

**GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI
PAŃNÓW – ADAMÓW – KONIN SA**

**POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO
RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU**

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	6
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	7
2.4.	Skład Zarządu.....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	7
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	7
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.....	14
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.....	18
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	18
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	18
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	19
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	19
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	19
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI	19
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	19
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU	19
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	20
11.2.	Otoczenie regulacyjne	21
11.3.	Ceny energii elektrycznej	22
11.4.	Ceny i podaż świadectw pochodzenia	23
11.5.	Koszt wydobywania i dostawy węgla oraz innych paliw	24
11.6.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	24
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.)	25
11.8.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	25
11.9.	Nakłady inwestycyjne.....	26
11.10.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	26

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 2021 okres od 01.01.2021 do 31.03.2021</i>	<i>3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020</i>	<i>3 miesiące 2021 okres od 01.01.2021 do 31.03.2021</i>	<i>3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020</i>
Przychody ze sprzedaży	462 414	524 074	101 138	119 208
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	(8 076)	(4 368)	(1 766)	(994)
Zysk (Strata) brutto	(9 988)	(5 648)	(2 185)	(1 285)
Zysk (Strata) netto	(8 007)	(10 915)	(1 751)	(2 483)
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(7 229)	(10 346)	(1 581)	(2 353)
Całkowite dochody	(8 003)	(11 002)	(1 750)	(2 503)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(430 740)	(184 762)	(94 211)	(42 027)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(107 289)	2 489	(23 466)	566
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	96 062	85 604	21 010	19 472
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(441 967)	(96 669)	(96 666)	(21 989)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(0,14)	(0,20)	(0,03)	(0,05)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na 31.03.2021</i>	<i>stan na 31.12.2020</i>	<i>stan na 31.03.2021</i>	<i>stan na 31.12.2020</i>
Aktywa razem	3 004 201	2 878 628	644 637	623 782
Aktywa trwałe	1 913 939	1 857 355	410 690	402 478
Aktywa obrotowe	1 090 262	1 021 273	233 947	221 304
Kapitał własny ogółem	941 455	949 463	202 016	205 743
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 811	22 026
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	943 984	951 214	202 559	206 122
Zobowiązania razem	2 062 746	1 929 165	442 621	418 039
Zobowiązania długoterminowe	903 759	861 085	193 927	186 592
Zobowiązania krótkoterminowe	1 158 987	1 068 080	248 694	231 447
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	18,52	18,68	3,97	4,05
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZESPOŁU ELEKTROWNI PĄTNÓW – ADAMÓW – KONIN SA
POZOSTAŁE INFORMACJE DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ZA I KWARTAŁ 2021 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	3 miesiące 2021 okres od 01.01.2021 do 31.03.2021	3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020	3 miesiące 2021 okres od 01.01.2021 do 31.03.2021	3 miesiące 2020 okres od 01.01.2020 do 31.03.2020
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	425 367	437 910	93 035	99 609
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	21 483	26 241	4 699	5 969
Zysk (Strata) brutto	22 843	29 161	4 996	6 633
Zysk (Strata) netto	27 808	20 709	6 082	4 711
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(440 864)	(134 303)	(96 425)	(30 549)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(72 127)	(473)	(15 775)	(108)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 358	83 364	14 514	18 962
Przepływy pieniężne netto razem	(446 633)	(51 412)	(97 687)	(11 694)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	0,55	0,41	0,12	0,09
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 31.03.2021	<i>stan na</i> 31.12.2020	<i>stan na</i> 31.03.2021	<i>stan na</i> 31.12.2020
Aktywa razem	2 579 959	2 451 709	553 604	531 271
Aktywa trwałe	2 149 492	1 497 850	461 235	324 575
Aktywa obrotowe	430 467	953 859	92 369	206 696
Kapitał własny	1 304 975	1 277 167	280 020	276 755
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	21 811	22 026
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 274 984	1 174 542	273 584	254 516
Zobowiązania długoterminowe	33 482	2 648	7 185	574
Zobowiązania krótkoterminowe	151 247	175 443	32 454	38 017
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	25,68	25,13	5,51	5,45
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2021 roku do 31 marca 2021 roku, co daje 4,5721 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2020 roku do dnia 31 marca 2020 roku, co daje 4,3963 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 31 marca 2021 roku, tj. 4,6603 euro/złoty oraz na dzień 31 grudnia 2020 roku, tj. 4,6148 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 2021 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz trzynaście 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 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., PAK-PCE Fotowoltaika 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., 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. Konsolidacji podlegają wszystkie wyżej wymienione spółki.

Spółki mające największe znaczenie dla Grupy ze względu na swoją obecną skalę działalności to ZE PAK SA, zajmująca się wytwarzaniem energii elektrycznej i ciepła oraz PAK KWB Konin SA, zajmująca się wydobywaniem węgla brunatnego. W przyszłości coraz większego znaczenia będą nabierały aktywa skupione wokół spółki PAK PCE sp. z o.o., która będzie skupiała 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. Obecnie w elektrowni Konin trwa modernizacja drugiej jednostki, która również będzie przystosowana do spalania biomasy.

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

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. 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 kopalnie 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. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami.

Grupa przez wiele lat funkcjonowała w oparciu o profil działalności koncentrujący się na produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego wydobywanego w pobliskich odkrywkach. Jednak ten model działalności ma ograniczone szanse na rozwój w przyszłości, w sytuacji presji wywieranej na wysokoemisyjnych producentów energii. Coraz wyższe koszty emisji CO₂, uwarunkowania dotyczące emisji innych substancji (NO_x, SO₂, pyłu, rtęci itd.) powodują, że Grupa zdecydowała się skoncentrować swoją przyszłą działalność w obszarze odnawialnych źródeł energii i wykorzystania zielonego wodoru. Już w 2020 roku Grupa zbudowała strukturę spółek celowych, które mają odpowiadać za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł. Trwają również prace zmierzające do identyfikacji oraz wyodrębnienia wszelkich aktywów, które będą mogły zostać wykorzystane przy realizacji nowych kierunków rozwoju Grupy

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 31 marca 2021 roku przedstawia Rysunek 1.

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

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

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2021 roku

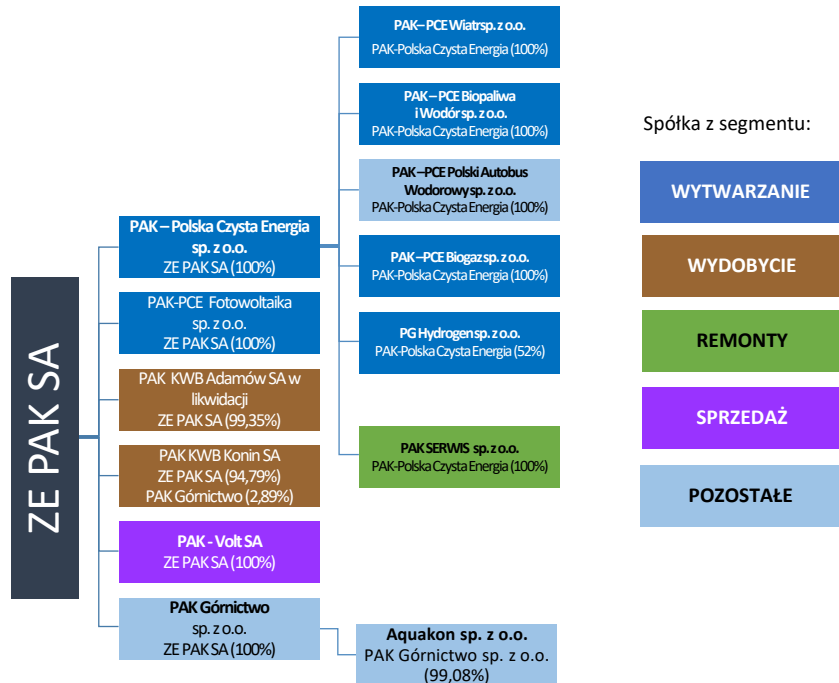


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 marca 2021 roku	Na dzień 31 grudnia 2020 roku
„PAK Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	100,00%	100,00%
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	97,68% *	97,68% *
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00% *	100,00% *
„PAK-Volt” SA	00-834 Warszawa ul. Pańska 77/79	Sprzedaż energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Produkcja autobusów	100,00% *	100,00% *
„PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
„PAK-PCE Biogaz” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *
„PAK-PCE Biopaliwa i Wodór” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00% *	100,00% *

„PAK-PCE Wiatr” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*
„PG Hydrogen” sp. z o.o.	02-673 Warszawa ul. Konstruktorska 4	Produkcja silników i turbin, z wyłączeniem silników lotniczych, samochodowych i motocyklowych	52,00%*	52,00%*
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Adamów” SA w likwidacji	62-700 Turek Warenka 23	Wydobycie węgla brunatnego	99,35%**	99,35%*
„Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji	62-610 Sompolno Police	Spółka w likwidacji	99,08%*	96,20%*

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

** Na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. na dzień 28 maja 2021 roku udział w PAK KWB Adamów SA w likwidacji wynosi 100%.

2.3. Opis zmian w strukturze Grupy

W pierwszym kwartale 2021 roku w strukturze Grupy nie zaszły istotne zmiany. Po zakończeniu raportowanego okresu, w dniu 23 kwietnia 2021 roku Spółka nabyła 80% udziałów Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o. Obecnie spółka nie prowadzi działalności operacyjnej. Intencją jest, aby spółka podjęła działalność w obszarze projektowania i produkcji elektrolizerów.

2.4. Skład Zarządu

Rok 2021 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

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

W dniu 2 marca 2021 roku, Rada Nadzorcza Spółki powołała Panią Katarzynę Sobierajską w skład Zarządu powierzając jej funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

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

Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I kwartale 2021 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 462 414 tysiące złotych i w porównaniu do I kwartału 2020 roku zmniejszyły się o 61 660 tysięcy złotych, tj. o 11,77%.

W I kwartale 2021 roku zanotowano 18,42% łącznego spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji zanotowano spadek, który wyniósł 28,57%, natomiast sprzedaż energii zakupionej wzrosła o 10,00% w porównaniu do roku poprzedniego. Spadek produkcji w większej mierze dotyczył bloku 474 MW (dana elektrownia Pątnów II), który w marcu został odstawiony do planowanego remontu. Dodatkowo w styczniu i na początku lutego wydobycie węgla w kopalniach zaopatrujących Spółkę było niższe od planowanego, co uniemożliwiło optymalne wykorzystanie źródeł wytwórczych. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3. Poza niższym wolumenem produkcji na spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wpłynęło obniżenie jej ceny o 5,19%.

W I kwartale 2021 roku pojawiła się nowa kategoria przychodów w postaci przychodów z Rynku Mocy, których wysokość w I kwartale wyniosła 42 830 tysięcy złotych. Nowy strumień przychodów nie zrekompensował w całości ubytków związanych z niższą produkcją, co spowodowało pogorszenie wyników.

W I kwartale 2021 roku, w porównaniu do I kwartału 2020 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zmniejszyły się o 2 051 tysięcy złotych, tj. o 12,86%. Przyczyną spadku przychodów był niższy wolumen produkcji energii zielonej oraz niższa cena prawa majątkowego.

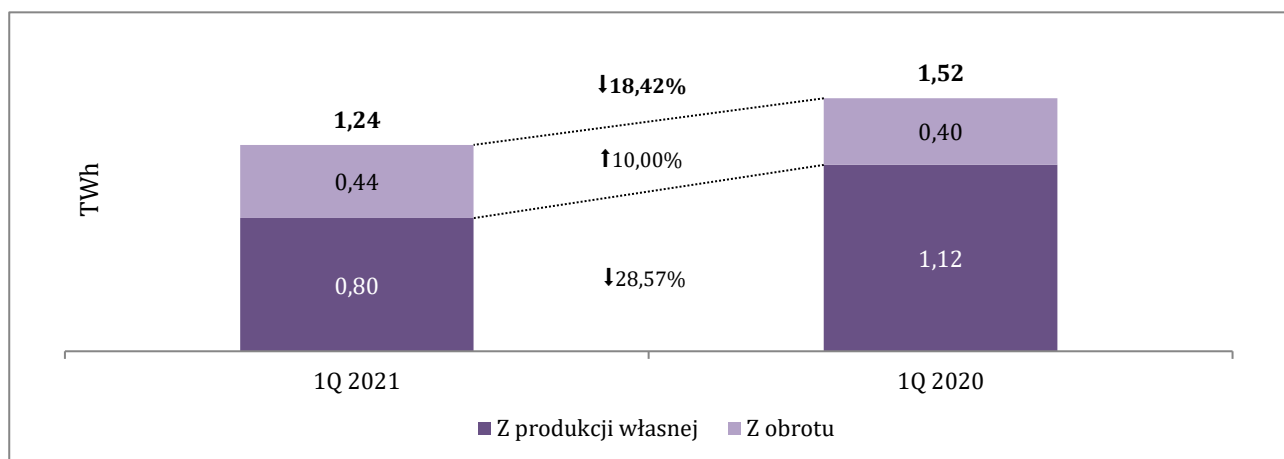
Przychody z tytułu rozwiązania KDT (umowa długoterminowa sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I kwartale 2021 roku wyniosły 41 187 tysięcy złotych (w tym zaliczka 23 088 tysięcy złotych i korekta 18 099 tysięcy złotych), natomiast w I kwartale 2020 roku wyniosły 50 087 tysięcy złotych (w tym zaliczka 24 042 tysiące i korekta 26 045 tysięcy złotych). Spadek przychodów z tytułu KDT w I kwartale 2021 roku spowodowany jest niższą korektą w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku. Przyczyną wystąpienia niższej korekty są uzyskane przychody z Rynku Mocy.

Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2021 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zmniejszyły się o 2 294 tysięcy złotych, tj. o 35,06%. Spadek przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o mniejszych zakresach rzeczowych i finansowych przez spółkę z segmentu remontowego PAK Serwis sp. z o.o.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2021 roku wyniosły 18 040 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w I kwartale 2020 roku o 1 719 tysięcy złotych, tj. 10,53%. Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła nastąpił w wyniku wyższego wolumenu i ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

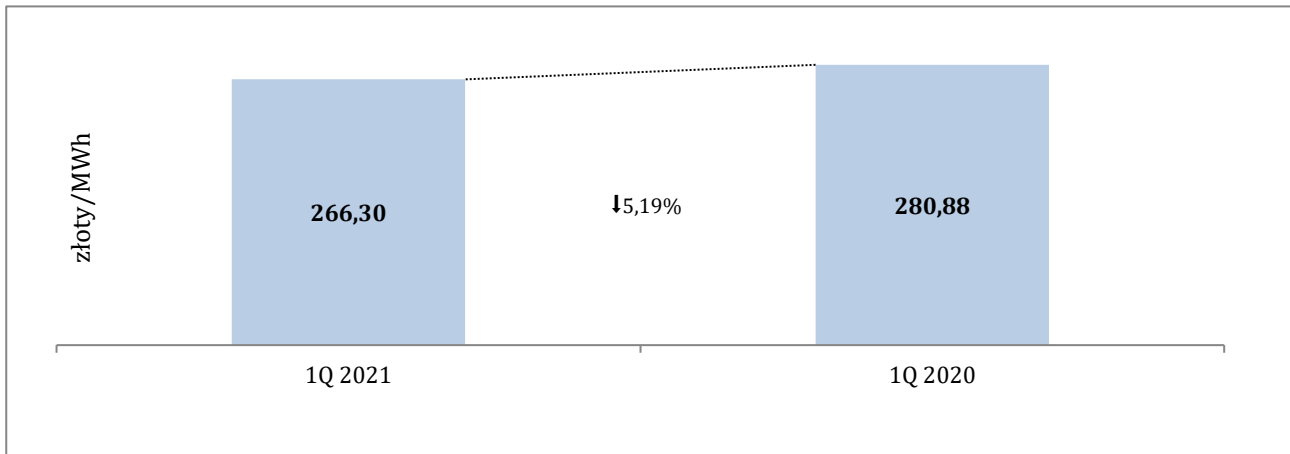
Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2021 roku wyniósł 448 647 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2020 roku zmniejszył się o 73 270 tysięcy złotych, tj. o 14,04%. Na zmniejszenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie o 71 068 tysięcy złotych kosztów emisji CO₂ będące rezultatem zarówno spadku produkcji energii elektrycznej, jak i niższej średniej ceny za EUA.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

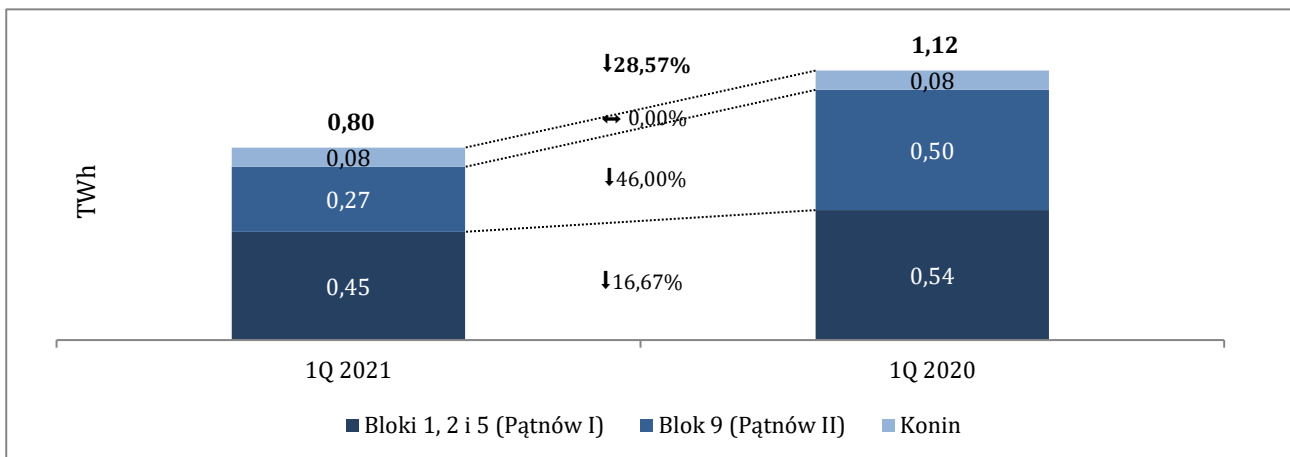
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

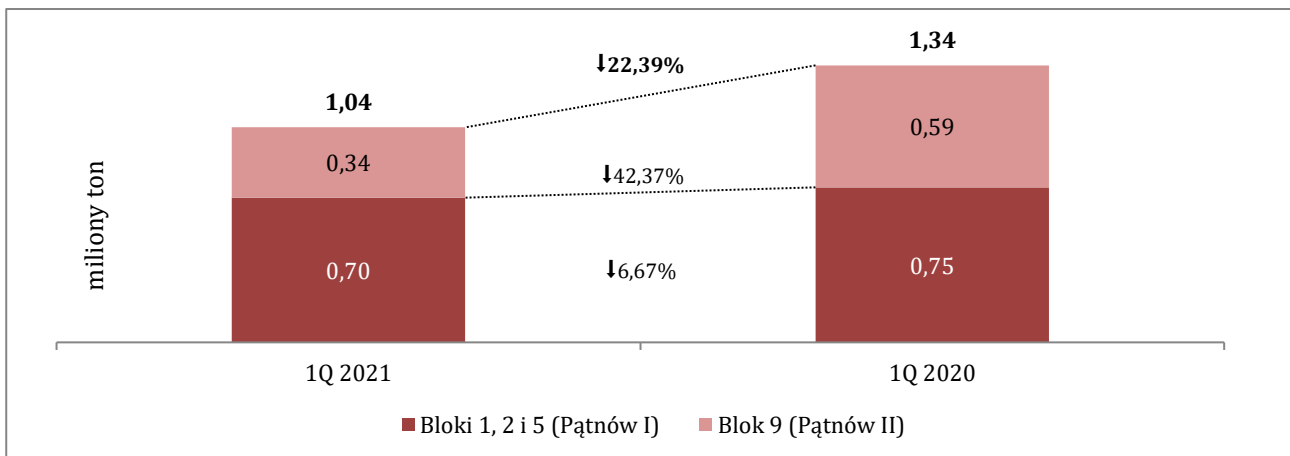
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



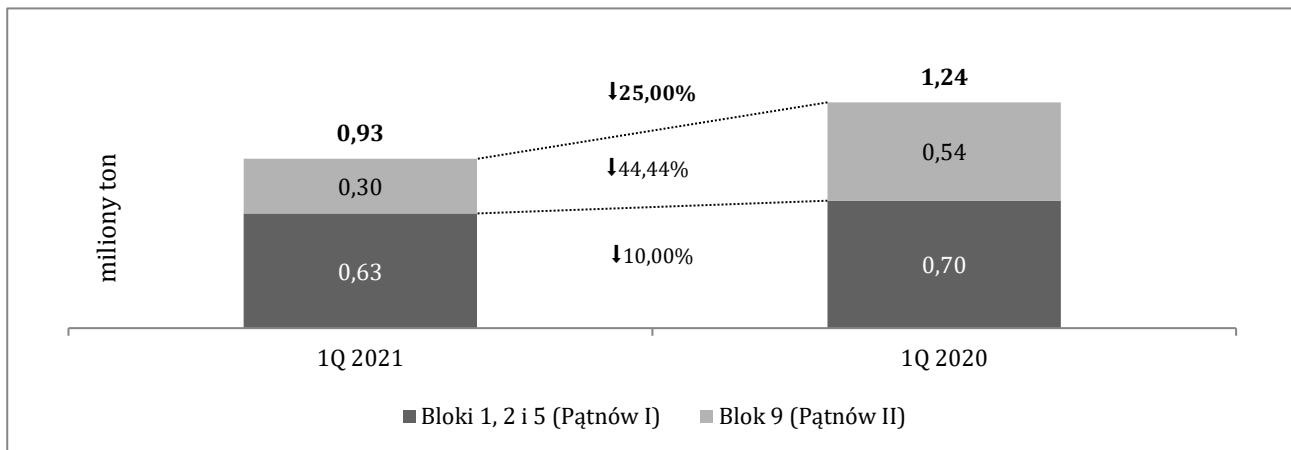
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



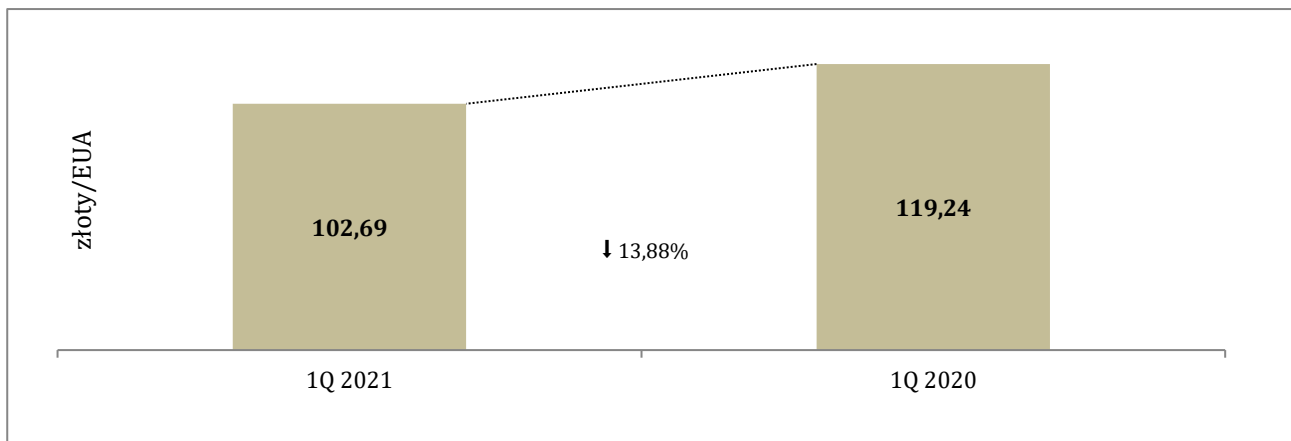
Źródło: dane wewnętrzne

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 2021 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	365 005	458 509	(93 504)	(20,39)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej	221 688	319 279	(97 591)	(30,57)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	109 357	109 457	(100)	(0,09)
– przychody ze sprzedaży energii cieplnej	18 040	16 321	1 719	10,53
– pozostałe przychody ze sprzedaży	11 671	6 909	4 762	68,92
– przychody z umów o usługi budowlane	4 249	6 543	(2 294)	(35,06)
Inne przychody, w tym:	97 915	66 036	31 879	48,28
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	13 898	15 949	(2 051)	(12,86)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	41 187	50 087	(8 900)	(17,77)
– przychody z Rynku Mocy	42 830	-	42 830	-
Akcya	(506)	(471)	(35)	(7,43)
Przychody ze sprzedaży ogółem	462 414	524 074	(61 660)	(11,77)

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2021 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku (dane przekształcone)	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	462 414	524 074	(61 660)	(11,77)
Koszt własny sprzedaży	(448 647)	(521 917)	73 270	14,04
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	13 767	2 157	11 610	538,25
Pozostałe przychody operacyjne	7 829	24 818	(16 989)	(68,45)
Koszty sprzedaży	(1 706)	(1 112)	(594)	(53,42)
Koszty ogólnego zarządu	(27 269)	(29 103)	1 834	6,30
Pozostałe koszty operacyjne	(697)	(1 128)	431	38,21
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(8 076)	(4 368)	(3 708)	(84,89)
Przychody finansowe	1 654	3 262	(1 608)	(49,29)
Koszty finansowe	(3 566)	(4 542)	976	21,49
Zysk (strata) brutto	(9 988)	(5 648)	(4 340)	(76,84)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	1 981	(5 267)	7 248	-
Zysk (strata) netto	(8 007)	(10 915)	2 908	26,64
Inne całkowite dochody netto	4	(87)	91	-
Całkowity dochód	(8 003)	(11 002)	2 999	27,26
EBITDA*	25 740	34 402	(8 662)	(25,18)

* 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 2021 roku	tysiące złotych okres 3 miesięcy zakończony dnia 31 marca 2020 roku (dane przekształcone)	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	33 816	38 770	(4 954)	(12,78)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	30	1 596	(1 566)	(98,12)
Zużycie materiałów	81 777	72 707	9 070	12,47
Usługi obce	16 124	20 376	(4 252)	(20,87)
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	38 614	41 074	(2 460)	(5,99)
Koszty emisji CO ₂	95 157	166 225	(71 068)	(42,75)
Koszty świadczeń pracowniczych	91 757	99 218	(7 461)	(7,52)
Pozostałe koszty rodzajowe	5 061	4 418	643	14,55
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	123 128	114 520	8 608	7,52
Koszty według rodzaju ogółem	485 464	558 904	(73 440)	(13,14)

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2021 roku wyniosły 7 829 tysięcy złotych i były niższe o 16 989 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wysoki poziom przychodów w ubiegłym roku był rezultatem zrealizowania zysku na rozliczeniu kontraktów forward zabezpieczających kurs euro pod zakup uprawnień do emisji CO₂.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2021 roku wyniosły 1 706 tysięcy złotych i były wyższe o 594 tysiące złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2021 roku wyniosły 27 269 tysięcy złotych i były niższe od poniesionych w analogicznym kwartale ubiegłego roku o 1 834 tysiące złotych, tj. o 6,30%. Do spadku przyczyniły się głównie niższe koszty pracownicze.

Pozostałe koszty operacyjne w sprawozdawczym kwartale wyniosły 697 tysięcy złotych i zmniejszyły się w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 431 tysięcy złotych.

Grupa ZE PAK SA w I kwartale 2021 roku poniosła na działalności operacyjnej stratę w wysokości 8 076 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku również zanotowano stratę w wysokości 4 368 tysięcy złotych.

W I kwartale 2021 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 1 912 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku wpływ wyniku działalności finansowej również był ujemny i wyniósł 1 280 tysięcy złotych.

Grupa w I kwartale 2021 poniosła stratę brutto w wysokości 9 988 tysięcy złotych.

Strata netto w I kwartale 2021 roku wyniosła 8 007 tysięcy złotych. Na wynik netto pozytywnie wpłynęło obniżenie podatku dochodowego związane z aktywowaniem odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe w elektrowni Pątnów I.

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 2021 roku nie wystąpiły czynniki oraz zdarzenia o nietypowym charakterze, które miały znaczący wpływ na aktywa, kapitał, wynik finansowy lub przepływy środków pieniężnych.

Realizacja programu inwestycyjnego

W 2020 roku Grupa ZE PAK SA rozpoczęła realizację dwóch dużych projektów inwestycyjnych, jakimi są: (1) przystosowanie kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną oraz (2) budowa farmy fotowoltaicznej o mocy znamionowej ok. 70MWp na terenie gminy Brudzew. Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się również na uruchomieniu projektów związanych z wytwarzaniem i dystrybucją wodoru oraz realizacji 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 do spalania biomasy (budowa jednostki biomasowej nr 2)

Zadanie ma na celu przystosowanie infrastruktury wykorzystywanej uprzednio do produkcji energii i ciepła z węgla brunatnego do spalania biomasy. W ten sposób w elektrowni Konin zostanie utworzona druga jednostka biomasowa, która oprócz produkcji energii dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego będzie również źródłem awaryjnym dla produkcji ciepła w sytuacji odstawienia funkcjonującej obecnie w Elektrowni Konin ciepłowniczej jednostki biomasowej.

W dniu 27 marca 2020 roku zawarto wiodący kontrakt na realizację w formule „pod klucz” przedmiotu umowy tj. projektu i wykonania przebudowy kotła węglowego na kocioł fluidalny pracujący w technologii BFB. Przewidziano 18-miesięczny termin realizacji. Wykonawcą przystosowania kotła do spalania biomasy jest spółka Valmet Technologies Oy z siedzibą w Espoo Finlandia. Ponadto, zawarte zostały kolejne główne kontrakty na realizację tzw. wysp technologicznych (turbina TG5, generator G5, instalacja podawania biomasy oraz instalacja odpopielania spod elektrofiltru).

Po modernizacji w Elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy około 100 MWe (2x50MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego. Przedmiotowe źródło opalane biomasą posiada od 2024 roku kontrakt na 17-letni okres udziału w Rynku Mocy.

Budowa farmy fotowoltaicznej

Realizacja budowy farmy fotowoltaicznej Brudzew jest elementem strategii ZE PAK SA związanej z rozwojem generacji energii ze źródeł odnawialnych. Planowana moc znamionowa farmy wynosi około 70 MWp. Uzyskano wszelkie niezbędne decyzje administracyjne do budowy farmy fotowoltaicznej. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie w formule „pod klucz” elektrowni fotowoltaicznej o mocy znamionowej około 70 MWp jest konsorcjum firm Esoleo sp. z o.o. i PAK Serwis sp. z o.o. W ramach realizacji tej umowy rozpoczęto prace związane z organizowaniem zaplecza budowy. Została również zawarta umowa przyłączeniowa z firmą Energa-Operator SA.

W grudniu 2020 roku zawarto umowę przeniesienia praw i obowiązków z umowy dotyczącej wybudowania i uruchomienia w formule „pod klucz” elektrowni fotowoltaicznej z ZE PAK SA na spółkę celową PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o., którą sfinalizowano 29 kwietnia 2021 roku.

Budowa farmy fotowoltaicznej jest już w znacznym stopniu zaawansowana. Dostarczono i zamontowano główne urządzenia technologiczne (transformator wyprowadzenia mocy 110/20/20kV, stacje transformatorowe 20/0,8kV, okablowanie SN i nn), trwa przebudowa GPZ, montaż modułów fotowoltaicznych i inwerterów, systemu sterowania i nadzoru nad pracą farmy, systemu ochrony technicznej obiektów, instalacji uziemiającej i odgromowej oraz oświetlenia terenu.

Kluczowe inwestycje ZE PAK SA w fazie przygotowawczej

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

- budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin,
- budowa stacji tankowania wodoru na terenie miast Warszawa i Konin,
- dostawa mobilnego magazynu wodoru,
- 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 wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin

Opracowano koncepcję programowo-przestrzenną oraz raport oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko. 15 października 2020 roku złożono wniosek o uzyskanie decyzji środowiskowej.

Wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii. 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.

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).

Budowa stacji tankowania wodoru zlokalizowanych w miastach Konin i Warszawa

W październiku 2020 roku zawarta została umowa z firmą NEL Hydrogen A/S na dostawę dwóch stacji tankowania wodoru oraz ich konserwację. Jako pierwsza w kolejności uruchomiona zostanie stacja zlokalizowana w Koninie. Na stacjach będzie można tankować zarówno samochody osobowe, autobusy oraz samochody ciężarowe.

W marcu 2021 roku zawarto umowę z firmą Energoprojekt-Katowice na opracowanie dokumentacji projektowej niezbędnej do uzyskania pozwolenia na budowę i realizacji budowy stacji tankowania wodoru w Koninie i przystąpiono do jej rozszerzania o zakres związany z budową stacji na terenie m. Warszawa.

Obecnie trwają rozmowy mające na celu zlokalizowanie i wybudowanie stacji.

Dostawa mobilnego magazynu wodoru

W celu umożliwienia dostaw wodoru, z wytwórni wodoru w Elektrowni Konin czy od innego producenta wodoru do stacji tankowania, w grudniu 2020 roku został zamówiony mobilny magazyn wodoru. Do przewożenia mobilnego magazynu z wodorem wyprodukowanym w wytwórni wodoru w Elektrowni Konin do stacji tankowania wodoru, wynajęta zostanie zewnętrzna firma transportowa.

Prace projektowe nad prototypem autobusu o napędzie zasilanym wodorowymi ogniwami paliwowymi

Pod koniec kwietnia 2021 roku 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 IV kwartale 2021 roku planowane jest zakończenie budowy prototypu i rozpoczęcie testów autobusu. Kolejnym etapem będą prace homologacyjne pozwalające na uruchomienie produkcji autobusów.

Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego

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

W czerwcu 2020 roku zawarta została z Akademią Górniczo - Hutniczą im. Stanisława Staszica w Krakowie, Centrum Energetyki umowa 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”.

Rozpoczęto procedury związane z zakupem urządzeń niezbędnych do stworzenia autonomicznego modelu zasilania domu jednorodzinnego w energię i ciepło – kompletny układ elektrolizera, zbiorniki do magazynowania wodoru, ogniwa paliwowe, przydomową elektrownię fotowoltaiczną.

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

Umowa na finansowanie modernizacji instalacji w Elektrowni Konin (dostosowanie do spalania biomasy)

29 stycznia 2021 roku Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki SA umowę kredytu, na podstawie której udostępniony zostanie Spółce kredyt w łącznej kwocie do 160 milionów złotych, przeznaczony na finansowanie projektu inwestycyjnego. Celem projektu jest przystosowanie istniejącego bloku węglowego, zlokalizowanego na terenie elektrowni Konin do spalania biomasy. Zmodernizowana instalacja o mocy 50 MWe będzie produkowała energię elektryczną oraz pełniła funkcję rezerwową dla działającego już obecnie bloku biomasowego, zasilającego w ciepło miasto Konin. Po zakończeniu projektu w Elektrowni Konin dostępna będzie generacja mocy ok. 100MWe (2x50MWe) z wykorzystaniem biomasy jako paliwa podstawowego.

Zgodnie z treścią umowy, kwota kredytu wynosi do 160 milionów złotych, przy czym Spółka zobowiązała się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości co najmniej 20% kosztów projektu, ale nie mniej niż 52,8 miliona złotych. Kredyt może zostać wykorzystany nie później niż w terminie do 31 grudnia 2021 roku. Kredytobiorca jest zobowiązany do spłaty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnymi kwotami na warunkach określonych w umowie, przy czym całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2030 roku.

W celu zabezpieczenia spłaty wiarytelności wynikających z umowy, Spółka ustanowiła wymagane zabezpieczenia, tj. hipoteka na wskazanych nieruchomościach Elektrowni Konin; zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych prowadzonych przez Spółkę w Banku Pekao S.A. oraz pełnomocnictwo do każdego z ww. rachunków bankowych; przelew na zabezpieczenie z polis ubezpieczeniowych majątku Elektrowni Konin oraz cesja wiarytelności z umów na dostawę ciepła dla miasta Konin oraz oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego.

Podpisanie listu intencyjnego z PGW Wody Polskie

W roku 2020 ZE PAK SA we współpracy z Państwowym Gospodarstwem Wodnym Wody Polskie rozpoczął intensywne działania mające na celu poprawę stosunków wodnych w rejonie działalności kopalń należących do Grupy. Dnia 9 lutego 2021 roku ZE PAK SA i PGW Wody Polskie podpisały List intencyjny regulujący już rozpoczęte działania w kierunku zwiększenia retencji na terenie Wielkopolski Wschodniej. ZE PAK SA wraz z PGW Wody Polskie przygotował zintegrowany program odbudowy stosunków wodnych, obejmujący zarówno wyrobiska pokopalniane, rzeki i kanały

przepływające przez obszary w sąsiedztwie odkrywek, jak również mokradła z pobliskiego Pojezierza Gnieźnieńskiego i Kujawskiego. Zwiększenie retencji ma nastąpić dzięki znalezieniu najkorzystniejszych wariantów dalszego kształtowania zlewni rzek i jezior występujących w rejonie funkcjonowania kopalń należących do ZE PAK SA, wykorzystaniu wyrobisk pokopalnianych do prowadzenia gospodarki retencyjnej i przeciwpowodziowej oraz nawiązania współpracy w zakresie możliwości wykorzystania rozpatrywanych wyrobisk pokopalnianych do celów produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Łącznie przewidzianych w ramach programu do realizacji jest ponad 30 zadań inwestycyjnych, dla których obecnie przygotowywane są kosztorysy inwestorskie. Koszt tych prac szacowany jest na ponad 120 milionów złotych i rozłożony będzie na najbliższe 10 lat. Część z tych zadań inwestycyjnych finansowana będzie w ramach wykonania obowiązków rekultywacyjnych ciążyących na spółkach z Grupy Kapitałowej ZE PAK SA. Porozumienie zawarte z PGW Wody Polskie przewiduje również realizację szeregu inwestycji mających na celu poprawę stosunków wodnych w Wielkopolsce Wschodniej, których źródłem finansowania może być Krajowy Plan Odbudowy oraz Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji. Realizacja przewidzianych zadań wydatnie skróci okres poprawy stosunków wodnych w regionie w porównaniu do obecnych założeń w tym zakresie.

Zawarcie umowy sprzedaży energii (PPA)

12 marca 2021 roku PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. zawarła umowę sprzedaży energii z Polkomtel sp. z o.o. Umowa dotyczy sprzedaży energii elektrycznej oraz gwarancji pochodzenia energii wyprodukowanej przez farmę fotowoltaiczną o docelowej mocy zainstalowanej 70 MWp zlokalizowaną na terenie gminy Brudzew, w powiecie tureckim, w województwie Wielkopolskim. Projekt budowy farmy jest obecnie realizowany przez spółkę celową PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. a jego zakończenie planowane jest na IV kwartał 2021 roku.

Umowa sprzedaży energii została podpisana na okres 15 lat z możliwością przedłużenia jej o kolejne 5 lat. Łączny planowany wolumen sprzedaży energii elektrycznej w ramach umowy dotyczy całego wolumenu wyprodukowanego w tym okresie przez farmę. Wolumen produkcji farmy w całym okresie działalności uzależniony będzie w głównej mierze od warunków nasłonecznienia oraz stopnia produktywności zainstalowanych urządzeń. Szacowany wolumen produkcji farmy w pierwszym roku działalności wyniesie około 68 tysięcy MWh. Wyprodukowana energia będzie sprzedawana po stałej cenie, indeksowanej począwszy od 2023 roku o roczny wskaźnik inflacji. Łączna szacowana suma przychodów ze sprzedaży energii w skali 15 lat wyniesie około 300 milionów złotych.

Obie strony umowy zostały stosownie zabezpieczone, w tym na wypadek braku produkcji energii przez farmę jak również braku zapłaty za dostarczoną przez farmę energię. Zapisy umowy kompleksowo regulują również kwestie dotyczące m.in. planowania produkcji energii oraz odpowiedzialności za bilansowanie handlowe.

Podpisanie wieloletniej umowy sprzedaży energii z odbiorcą o stabilnej pozycji finansowej zabezpiecza strumień przychodów dla realizowanego projektu i uniezależnia go od bieżących wahań na rynku energii. Takie rozwiązanie, zbliżone w swojej konstrukcji do aukcji dla odnawialnych źródeł energii, jest wysoce efektywne w procesie pozyskiwania finansowania dla wielkoskalowych projektów odnawialnych źródeł energii. Wypracowany model współpracy pomiędzy wytwórcą odnawialnej energii a jej odbiorcą oraz coraz większe zainteresowanie komercyjnych odbiorców energii zabezpieczeniem jej dostaw po przewidywalnych cenach stanowi potencjał do wykorzystania przy realizacji kolejnych projektów z obszaru produkcji energii z odnawialnych źródeł.

Zawarcie umowy kredytowej na finansowanie projektu budowy farmy fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej 70MWp w Brudzewie

12 marca 2021 roku PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. zawarła z konsorcjum banków w składzie: PKO BP SA (w roli Agenta kredytu i Agenta zabezpieczeń), Bank Pekao SA i mBank SA umowę kredytu, na podstawie której udostępniony zostanie kredyt w łącznej kwocie do 175 milionów złotych, z czego kredyt inwestycyjny to 138 milionów złotych, a kredyt przeznaczony na finansowanie VAT to 37 milionów złotych, przeznaczony na finansowanie projektu inwestycyjnego. Celem projektu jest budowa farmy fotowoltaicznej o docelowej mocy zainstalowanej 70 MWp zlokalizowanej na terenie gminy Brudzew, w powiecie tureckim, w województwie Wielkopolskim. Projekt budowy farmy realizowany jest przez PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. na terenach wykorzystywanych uprzednio w działalności górniczej. Wykonawcami farmy jest konsorcjum firm Esoleo sp. z o.o. oraz PAK Serwis sp. z o.o. Zakończenie realizacji budowy Farmy planowane jest na IV kwartał 2021 roku.

Zgodnie z treścią umowy kredytobiorca zobowiązał się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości nie mniejszej niż 51 milionów złotych. Kredytobiorca jest zobowiązany do spłaty kredytu wraz z odsetkami oraz innymi należnymi kwotami na warunkach określonych w umowie, przy czym całkowita spłata kredytu powinna nastąpić do dnia 31 grudnia 2035 roku.

W celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności wynikających z umowy, ustanowiono wymagane zabezpieczenia, tj. hipoteka na wskazanych nieruchomościach, zastaw finansowy i rejestrowy na udziałach w PAK-PCE Fotowoltaika

sp. z o.o., zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych oraz pełnomocnictwo do każdego z ww. rachunków bankowych, zastaw rejestrowy na składnikach majątku przedsiębiorstwa, cesja z umów stanowiących istotną dokumentację projektu (umowy na generalne wykonawstwo (EPC), umowy serwisowej (O&M), umowy na sprzedaż energii (PPA)), cesja z polis ubezpieczeniowych oraz oświadczenia PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. i Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 i 6 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego.

W ramach struktury umów towarzyszących umowie kredytowej podpisano również tzw. Umowę Wsparcia, na mocy której ZE PAK SA pełni rolę gwaranta na wypadek m.in. przekroczenia kosztów projektu w okresie budowy, roszczeń podwykonawców, niedoboru środków wymaganych w celu obsługi zadłużenia oraz ukończenia projektu.

Postanowienia w sprawie decyzji Ministra Klimatu (dostosowanie do kBAT) oraz wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie

20 stycznia 2021 roku Spółka otrzymała Postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 5 stycznia 2021 roku, w sprawie wstrzymania wykonania zaskarżonej decyzji Ministra Klimatu z dnia 4 sierpnia 2020 roku, utrzymującej w mocy decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego w sprawie dostosowania pozwolenia zintegrowanego dla bloku energetycznego o mocy 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.) do wymagań konkluzji BAT. Decyzja udzielała Spółce czasowego odstępstwa od granicznych wielkości emisji określonych w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/1442 z dnia 31 lipca 2017 roku, ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, w zakresie emisji tlenków azotu, pyłu, rtęci i dwutlenku siarki do powietrza. Spółka złożyła zażalenie na powyżej wskazane postanowienie o wstrzymaniu wykonalności. Zażalenie na powyższe postanowienie zostało złożone również przez Ministra Klimatu.

W dniu 16 marca 2021 roku, Spółka otrzymała kolejne postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 12 marca 2021 roku, w sprawie wstrzymania wykonania powyżej opisanego postanowienia WSA o wstrzymaniu wykonania decyzji Ministra Klimatu.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, na posiedzeniu niejawnym, wyrokiem z dnia 9 kwietnia 2021 roku, sygn. IV SA/Wa 2149/20, uchylił zaskarżoną przez Fundację Greenpeace Polska decyzję Ministra Klimatu z dnia 4 sierpnia 2020 roku, na podstawie której utrzymano w mocy Decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego z dnia 29 kwietnia 2020 roku. Na skutek wydania ww. wyroku Decyzja Ministra Klimatu nie wywołuje skutków prawnych a rozstrzygnięcia w ww. postanowieniach utraciły moc. Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie nie uchylił decyzji organu I instancji tj. Decyzji Marszałka. Na dzień 27 maja 2021 roku Spółce nie zostało doręczone uzasadnienie wyżej opisanego wyroku. Spółka oczekuje na sporządzenie i doręczenie jej uzasadnienia ww. wyroku przez Wojewódzki Sąd Administracyjny.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Odstąpienie od umowy dotyczącej rozbiórki obiektów w Elektrowni Adamów

W dniu 29 kwietnia 2021 roku, Spółka odstąpiła od umowy zawartej w dniu 6 maja 2020 roku ze spółką MK Explosion Sp. z o.o., której przedmiotem była rozbiórka obiektów i przygotowanie terenu w Elektrowni Adamów do potencjalnych nowych inwestycji. Podstawę do złożenia oświadczenia o odstąpieniu od umowy przez Spółkę stanowiło nienależyte wykonywanie umowy przez wykonawcę z przyczyn zawinionych, leżących po stronie wykonawcy.

Intencją Spółki nadal pozostaje dokończenie procesu rozbiórki obiektów i przygotowania terenu w Elektrowni Adamów do potencjalnych przyszłych inwestycji. W najbliższych tygodniach Spółka uruchomi proces wyłonienia profesjonalnego dostawcy usług rozbiórkowych, którego zadaniem będzie dokończenie działań realizowanych na terenie Elektrowni Adamów.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w pierwszym kwartale 2021 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

PAK KWB Konin SA jest stroną postępowań administracyjnych dotyczących decyzji środowiskowej związanej ze złożem węgla brunatnego w Tomisławicach. W dniu 7 sierpnia 2007 roku wójt gminy Wierzbiniek wydał decyzję środowiskową dotyczącą odkrywki węgla brunatnego. W dniu 5 grudnia 2008 roku decyzja ta została zaskarżona przez dziewięć osób fizycznych wspieranych przez fundację Greenpeace z powodu rzekomego rażącego naruszenia przepisów prawa. W dniu 25 marca 2009 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze odmówiło uchylecia decyzji środowiskowej. Powodowie złożyli wniosek o ponowne rozpatrzenie sprawy. W dniu 4 maja 2009 roku, po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Samorządowe Kolegium Odwoławcze podtrzymało swoje wcześniejsze orzeczenie. Powodowie po raz kolejny złożyli odwołanie od decyzji środowiskowej. W dniu 5 maja 2010 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu orzekł, iż decyzja środowiskowa, na podstawie, której została udzielona koncesja na wydobycie węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w rażący sposób narusza przepisy prawa. PAK KWB Konin SA i Samorządowe Kolegium Odwoławcze złożyły odwołanie od tego wyroku. W dniu 21 marca 2012 roku Naczelny Sąd Administracyjny uchylił zaskarżone orzeczenie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia. W dniu 6 listopada 2012 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok uchylający decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego z dnia 25 marca 2009 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności decyzji środowiskowej wydanej w dniu 7 sierpnia 2007 roku przez Wójta Gminy Wierzbiniek związanej z eksploatacją przez PAK KWB Konin SA odkrywki węgla brunatnego Tomisławice. W dniu 7 stycznia 2013 roku PAK KWB Konin SA złożyła skargę kasacyjną od opisywanego wyroku.

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

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

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

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

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

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

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

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

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

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

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby nadzorujące

Imię i nazwisko	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego	Akcje ZE PAK SA na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego
Zygmunt Solorz	0	0
Wiesław Walendziak	0	0
Tomasz Szelaąg	0	0
Henryk Sobierajski	0	0
Leszek Wysłocki	0	0
Sławomir Zakrzewski	0	0
Grzegorz Krystek	0	0
Maciej Stec	0	0
Alojzy Z. Nowak	0	0

6. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA nie publikowała prognoz finansowych.

7. INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY

Spółka nie wypłacała ani nie deklarowała wypłaty dywidendy w I kwartale 2021 roku.

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

Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA oraz podmioty zależne, konsolidowane w ramach Grupy nie zawierały w I kwartale 2021 roku transakcji z podmiotami powiązanyymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

ZE PAK SA udzielił w dniu 12 marca 2021 roku poręczenia dla banku PKO BP SA (Agent Zabezpieczenia) w wysokości 10 milionów złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy kredytu terminowego i kredytu VAT w kwocie 175 milionów złotych podpisanej pomiędzy konsorcjum banków PKO BP, Pekao SA i mBank a PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o.

ZE PAK SA udzielił w dniu 19 marca 2021 roku poręczenia dla Esoleo Sp. z o.o. w wysokości 168,7 tysięcy złotych za zobowiązania podmiotu zależnego z Grupy Kapitałowej, tj. PAK Górnictwo sp. z o.o. Poręczenie zostało udzielone przez ZE PAK SA jako zabezpieczenie umowy na wykonanie układu drogowego dla projektu farmy fotowoltaicznej Brudzew podpisanej pomiędzy Esoleo sp. z o.o. a PAK Górnictwo sp. z o.o.

ZE PAK SA udzielił w dniu 10 marca 2021 roku dwóch pożyczek dla PAK-PCE Fotowoltaika sp. z o.o. (podmiot zależny z Grupy Kapitałowej) w łącznej kwocie w wysokości 6,0 milionów złotych (2 razy po 3,0 miliony złotych) z terminem spłaty do końca grudnia 2035 roku. Pożyczki przeznaczone są na realizację bieżących zobowiązań PAK-PCE Fotowoltaika Sp. z o.o. wynikających z prowadzonego zadania inwestycyjnego pn. „Transformacja energetyczna w regionie – budowa farmy fotowoltaicznej na rekultywowanych terenach Kopalni Adamów”. Spłata kapitału i odsetek pożyczek jest podporządkowana do spłaty kredytu terminowego i kredytu VAT jaki PAK-PCE Fotowoltaika podpisała w dniu 12 marca 2021 roku z konsorcjum banków PKO BO, Pekao SA i mBank.

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

W I kwartale 2021 roku spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK SA nie dokonywały emisji ani wykupu nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W procesie przewidywania przyszłych wyników Grupy Kapitałowej Zespołu Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin SA należy brać pod uwagę szereg czynników, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Grupa. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy jak i w jej

otoczeniu. W ocenie Zarządu można je podzielić na takie, które występują w sposób ciągły w każdym okresie oraz te, pojawiające się incydentalnie w okresie, którego dotyczy dany raport okresowy.

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

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

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

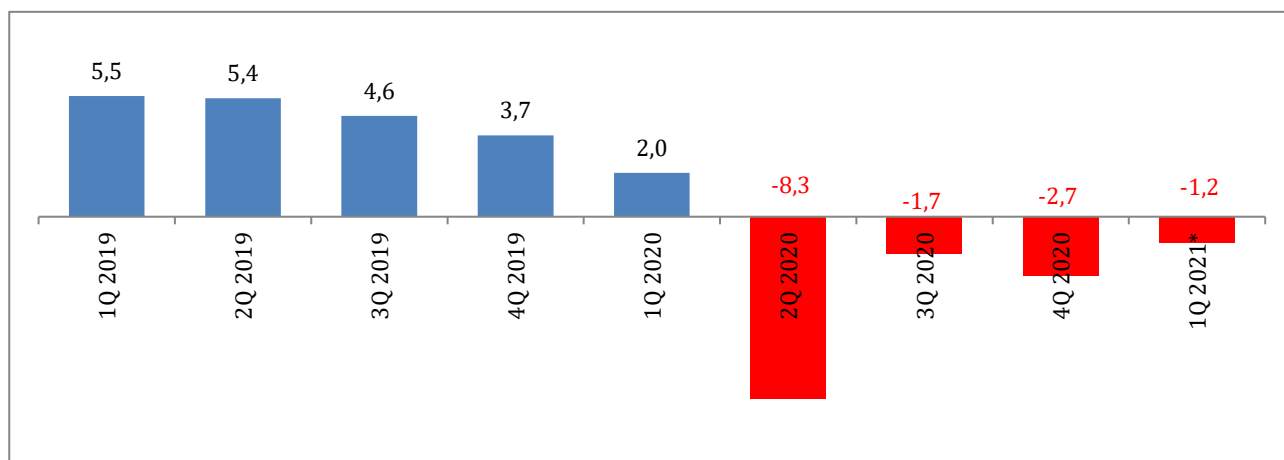
11.1. Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną

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

Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w I kwartale 2021 roku zmniejszył się realnie o 1,2% rok do roku, wobec wzrostu o 2,0% w analogicznym okresie 2020 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 2021 roku, który zostanie opublikowany w dniu 31 maja 2021 roku.

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

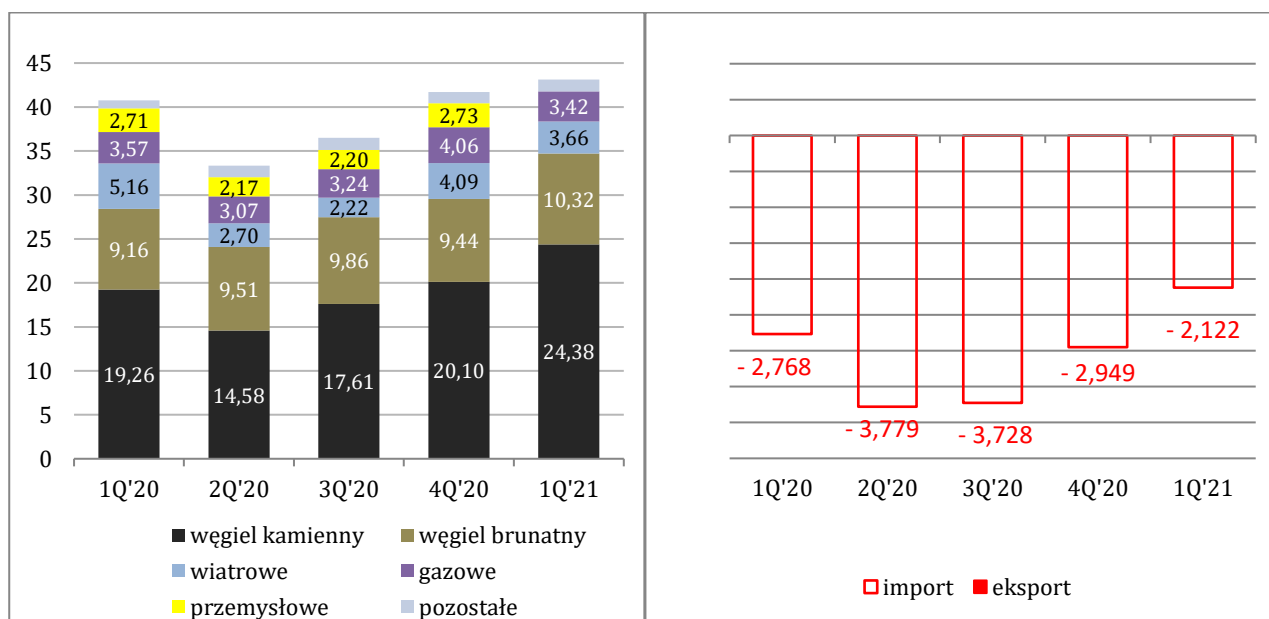


* Tzw. szybki szacunek produktu krajowego brutto w I kwartale 2021 rok, niewyrównany sezonowo, w cenach stałych średniorocznych roku poprzedniego.

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosło 45,26 TWh¹ i w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego wzrosło o 3,97%. W pierwszym kwartale 2021 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 43,14 TWh, co oznacza wzrost o 5,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 24,38 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 10,32 TWh. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 3,66 TWh, to jest o ponad 29% mniej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego przy porównywalnej mocy zainstalowanej. Spadek dotyczył również generacji z elektrowni gazowych, które wyprodukowały 3,42 TWh tj. spadek o 4,2%. Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosło 2,12 TWh po stronie importu, co oznacza że import zmniejszył się o 23%.

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, który z dniem 1 stycznia 2021 wszedł w fazę realizacji. Wraz z początkiem roku 2021 operacyjnie zaczął funkcjonować również rynek wtórny, który umożliwia Spółce w zakresie wolnych niezakontraktowanych mocy przejmowanie obowiązków mocowych od innych dostawców mocy.

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.

Ponadto, w kontekście rynku mocy należy wspomnieć, że obecnie procedowana jest przez parlament nowelizacja Ustawy z dnia 10 kwietnia 1997 roku Prawo energetyczne, w efekcie której zmieniona ma zostać również Ustawa z 8 grudnia 2017 roku o rynku mocy. Niezależnie procedowany jest również inny projekt nowelizujący polski rynek mocy. Oba projekty są efektem analizy dotychczasowych doświadczeń z funkcjonowania rynku mocy i wprowadzają liczne usprawnienia, doprecyzowania i modyfikacje.

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. Wraz z wdrożeniem pierwszego etapu reformy, w dniu 1 stycznia 2021 roku weszło w życie tzw. rozporządzenie systemowe, które wprowadziło nową metodologię wyznaczania ceny CWD (ceny rozliczeniowej wymuszonej dostawy energii elektrycznej) oraz CWO (ceny rozliczeniowej wymuszonego odbioru energii elektrycznej), która w inny sposób niż w latach ubiegłych reguluje kwestię kosztu zmiennego dla jednostek opalanych węglem brunatnym. W konsekwencji tzw. redukcji wymuszonych, wytwórcy nieposiadający w ciągu technologicznym własnego paliwa niejednokrotnie zmuszani są do odkupu energii z rynku bilansującego po cenach wyższych niż zawarte kontrakty na Towarowej Giełdzie Energii S.A.

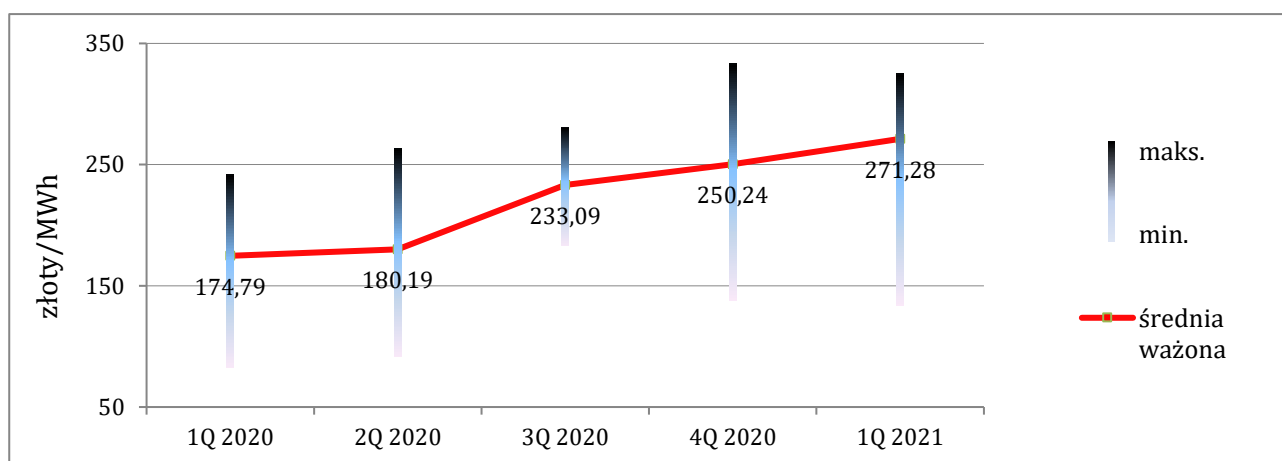
11.3. Ceny energii elektrycznej

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.

W pierwszym kwartale 2021 roku na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii S.A. (TGE S.A.) cena energii elektrycznej znajduje się w trendzie wzrostowym, zapoczątkowanym w drugim kwartale 2020 roku. Wysoki poziom cenowy w pierwszym kwartale bieżącego roku spowodowany był przedłużającą się zimą i niskimi temperaturami powietrza w lutym w całej Europie. Zauważyć należy także, iż proces tworzenia wspólnego ogólnoeuropejskiego rynku energii elektrycznej, w ramach którego łączony jest również polski rynek energii, zarówno w ramach rynku dnia następnego jak i rynku dnia bieżącego, powoduje że cena energii na TGE S.A. podatna jest na zmianę zdolności importowych i cenę energii na rynkach ościennych. Ponadto, czynnikiem wpływającym na wzrost cen energii w pierwszym kwartale 2021 były również silne wzrosty cen uprawnień do emisji CO₂.

Średnia ważona cena (TGeBASE) w pierwszym kwartale 2021 roku ukształtowała się na poziomie 271,28 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do pierwszego kwartału 2020 roku o 96,49 zł/MWh (tj. o 55,20%).

Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)²

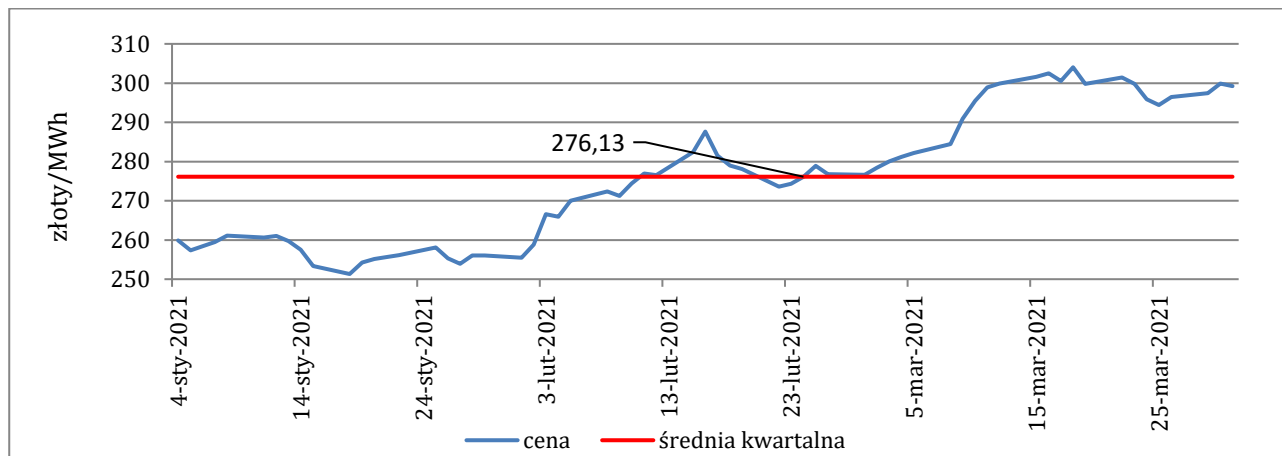


Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

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

Pierwszy kwartał 2021 roku na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii S.A., podobnie jak energia na rynku dnia następnego, charakteryzował się trendem wzrostowym. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-22 ukształtowała się na poziomie 276,13 zł/MWh. (najwyższa cena 304,03zł/MWh 18 marca 2021 roku). Czynniki decydującymi o poziomie notowanych cen na rynku terminowym, tak jak w przypadku ceny na Rynku Dnia Następnego i Bieżącego TGE S.A. były przede wszystkim silne wzrosty cen uprawnień do emisji CO₂.

Wykres 10: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma) na 2021 rok



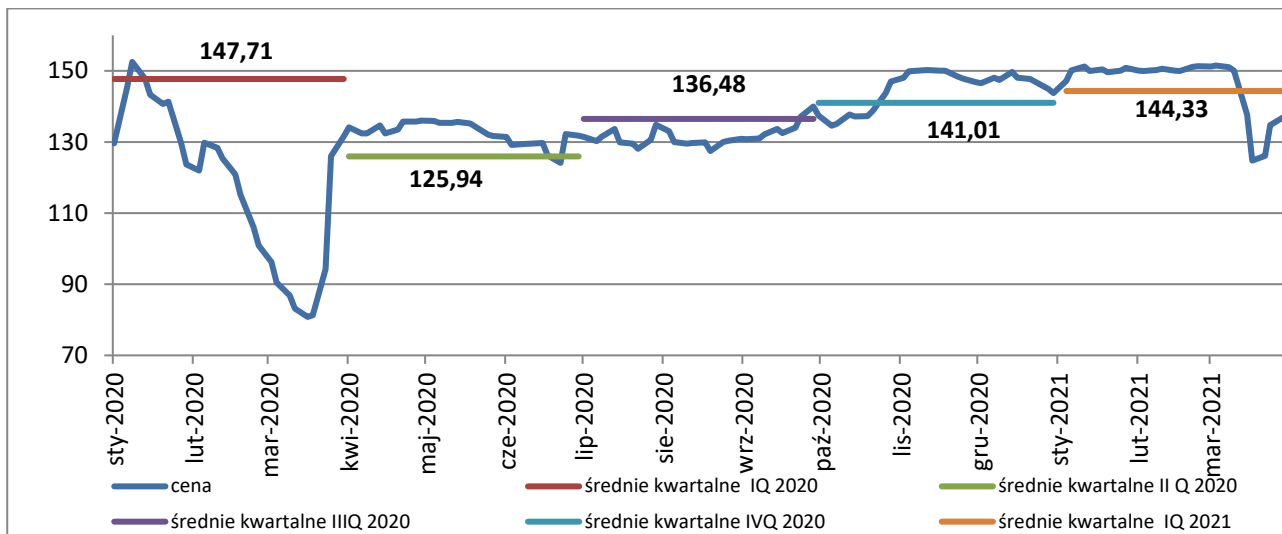
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

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

Od sierpnia 2020 ceny zielonych certyfikatów znajdują się w stałym, lekko wzrostowym trendzie cenowym. W pierwszym kwartale 2021 roku, trend zapoczątkowany w roku ubiegłym utrzymał się. W marcu 2021 cena osiągnęła poziom 149,99 zł/MWh. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w pierwszym kwartale 2021 roku ukształtowała się na poziomie 144,33 zł/MWh i była niższa od średniej za pierwszy kwartał 2020 roku o 3,38 zł/MWh (tj. 2,29%). Do wzrostów cen prawdopodobnie przyczynia się fakt spadku ich podaży na rynku, gdyż w 2020 roku część podmiotów zakończyła udział w systemie świadectw pochodzenia z uwagi na zakończenie 15-letniego okresu wsparcia, natomiast część instalacji w efekcie wygranych w aukcjach migracyjnych zrezygnowała z występowania o zielone certyfikaty. Dodatkowo stabilny powolny wzrostowy trend cenowy wspierany jest przez utrzymanie w 2021 obowiązku umorzenia w wysokości 19,5% (ten sam poziom co w roku 2020).

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.5. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

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

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

Złóża eksploatowane przez kopalnie Grupy posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanych złóżach.

Spółka w najbliższych latach zamierza wdrażać kierunki strategii przyjęte w 2020 roku, zakładając odchodzenie od wytwarzania energii z węgla oraz koncentrować się w coraz większym stopniu na projektach z zakresu wytwarzania energii w odnawialnych źródłach, produkcji zielonego wodoru oraz jego wykorzystania.

11.6. Koszty uprawnień do emisji CO₂

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO₂. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO₂ oraz ryzyko zmiany cen pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ma bardzo istotne znaczenie dla wyników działalności.

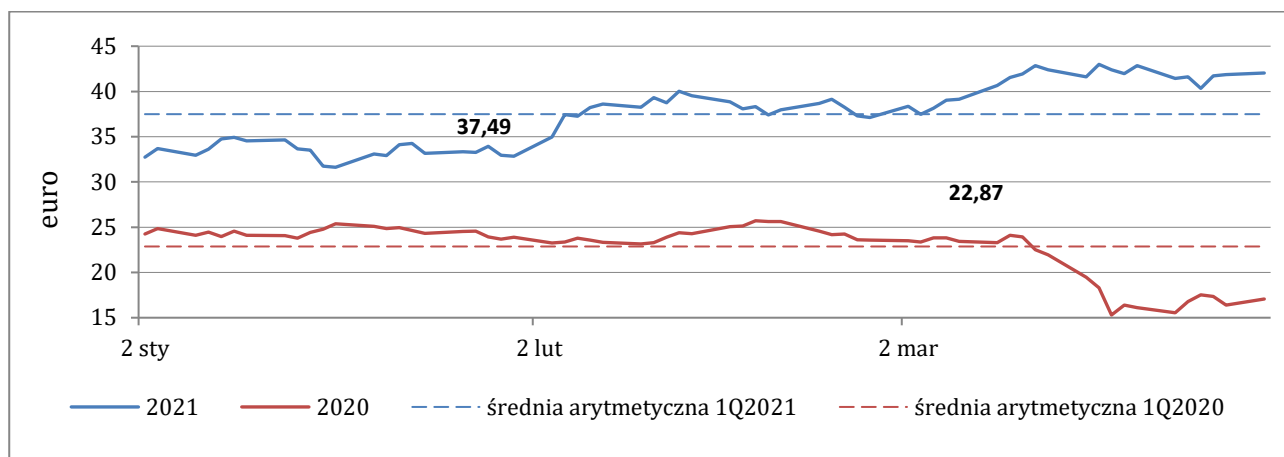
W 2021 roku Grupa otrzyma znikomą ilość darmowych uprawnień do emisji CO₂, tj. 12 138 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku wtórnym.

Zapoczątkowany w listopadzie 2020 roku trend wzrostowy na uprawnieniach do emisji CO₂ utrzymywał się z niewielkimi korektami cenowymi przez cały pierwszy kwartał. Styczeń 2021 roku stał pod znakiem kolejnych rekordów cen jednostek EUA, zapoczątkowanych w grudniu 2020 roku. Ceny jednostek EUA w styczniu osiągnęły wartość bliską psychologicznego poziomu 35 euro. W lutym ceny EUA przekroczyły poziom 40 euro. Na rynku dominowała ekstremalnie duża zmienność z zakresem powyżej 7 euro, którą można jedynie porównać do marcowej z ubiegłego roku, kiedy rozpoczęła się pandemia COVID-19. Kierunek notowań cen uprawnień do emisji w lutym wyznaczały m.in.

informacje o zwiększeniu aktywności inwestorów finansowych, ceny gazu, prognozy dotyczące niskich temperatur oraz nastroje panujące na światowych rynkach akcji. W marcu ceny uprawnień trwale ukształtowały się powyżej psychologicznego poziomu 40 EUR osiągając wartości bliskie 43 euro. Do wzrostu popytu przyczynił się zbliżający termin rocznego rozliczenia emisji za 2020 r. upływający w dniu 30 kwietnia br. oraz wzrost aktywności inwestorów finansowych, które według danych ICE, w marcu potroiły wielkość pozycji netto na uprawnienia (licząc od listopada 2020 r.) Obecnie w otoczeniu regulacyjnym nie ma sygnałów zapowiadających stabilizację i obniżanie cen jednostek EUA.

Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2021 roku wyniosła 37,49 euro, natomiast analogicznie w 2020 roku 22,87 euro.

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

względem niskich kosztów praca bloków prowadzona była w sposób ciągły (w podstawie) przez niemal cały rok. Obecnie biorąc pod uwagę rosnący udział oze w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych oraz fotowoltaiki, przy szacowaniu wielkości produkcji Grupy coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych i nasłonecznienia. Należy brać pod uwagę, że w okresach, gdy warunki wietrzne są wyjątkowo dobre a produkcja turbin wiatrowych wysoka, popyt na produkcję ZE PAK SA może ulegać okresowym zmniejszeniom, analogicznie w okresach mniejszej wietrzności produkcja może wzrastać.

Ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi w I kwartale 2021 roku nie było kluczowe w działalności Grupy.

11.9. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorach, w których operuje Grupa wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzenie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Kapitałochłonne są również projekty w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz produkcji i wykorzystania wodoru, które zamierza realizować Grupa. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań może nadal mieć istotny wpływ, na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

11.10. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

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

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

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych. Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty obrotowe o oprocentowaniu zmiennym.

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 28 maja 2021 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....