

ZMIENIAMY SIĘ  
DLA WAS



**ZEPAK**  
Energia dla Ciebie

**GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA**

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



30 MAJA 2023

## SPIS TREŚCI

|        |  |    |
|--------|--|----|
| 1.     | WYBRANE DANE FINANSOWE.....  | 3  |
| 2.     | OPIS GRUPY .....   | 5  |
| 2.1.   | Podstawowe wiadomości.....   | 5  |
| 2.2.   | Struktura .....  | 7  |
| 2.3.   | Opis zmian w strukturze Grupy .....  | 9  |
| 2.4.   | Skład Zarządu.....   | 9  |
| 3.     | ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY .....  | 10 |
| 3.1.   | Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport .....  | 10 |
| 3.2.   | Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę ..... | 18 |
| 4.     | INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH .....   | 21 |
| 5.     | INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....   | 22 |
| 5.1.   | Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....  | 22 |
| 5.2.   | Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....  | 23 |
| 6.     | STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH .....  | 23 |
| 7.     | INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY .....  | 23 |
| 8.     | INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....  | 23 |
| 9.     | INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....   | 24 |
| 10.    | INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....  | 24 |
| 11.    | CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....  | 24 |
| 11.1.  | Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....  | 24 |
| 11.2.  | Otoczenie regulacyjne .....  | 26 |
| 11.3.  | Ceny energii elektrycznej.....   | 28 |
| 11.4.  | Ceny i podaż świadectw pochodzenia .....   | 29 |
| 11.5.  | Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw .....  | 30 |
| 11.6.  | Koszty uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....   | 30 |
| 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.) .....   | 31 |
| 11.8.  | Sezonowość i warunki meteorologiczne.....  | 31 |
| 11.9.  | Nakłady inwestycyjne.....  | 32 |
| 11.10. | Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....  | 32 |

## 1. WYBRANE DANE FINANSOWE

| Wybrane<br>skonsolidowane dane finansowe                                 | tysiące złotych  | tysiące złotych  | tysiące euro   | tysiące euro   |
|--|--|--|--|--|
|  | 3 miesiące 2023<br>okres<br>od 01.01.2023<br>do 31.03.2023 | 3 miesiące 2022<br>okres<br>od 01.01.2022<br>do 31.03.2022 | 3 miesiące 2023<br>okres<br>od 01.01.2023<br>do 31.03.2023 | 3 miesiące 2022<br>okres<br>od 01.01.2022<br>do 31.03.2022 |
| Przychody ze sprzedaży   | 1 151 605  | 996 286  | 244 996  | 214 384  |
| Zysk (Strata) z działalności operacyjnej                                 | (391 322)  | 118 230  | (83 251)   | 25 441   |
| Zysk (Strata) brutto   | (413 645)  | 126 635  | (88 000)   | 27 250   |
| Zysk (Strata) netto  | (374 170)  | 103 482  | (79 602)   | 22 268   |
| Zysk (Strata) netto przypadający<br>akcjonariuszom jednostki dominującej | (375 797)  | 103 670  | (79 948)   | 22 308   |
| Całkowite dochody  | (373 670)  | 103 333  | (79 496)   | 22 236   |
| Środki pieniężne netto z działalności<br>operacyjnej                     | (514 923)  | (278 851)  | (109 546)  | (60 004)   |
| Środki pieniężne netto z działalności<br>inwestycyjnej                   | (183 957)  | (55 418)   | (39 136)   | (11 925)   |
| Środki pieniężne netto z działalności<br>finansowej                      | 72 347   | 149 547  | 15 391   | 32 180   |
| Zmiana netto stanu środków pieniężnych<br>i ich ekwiwalentów             | (626 533)  | (184 722)  | (133 291)  | (39 749)   |
| Zysk (Strata) netto na akcję<br>(w złotych/euro na akcję)                | (7,39)   | 2,04   | (1,57)   | 0,44   |
| Średnioważona liczba akcji (w sztukach)                                  | 50 823 547   | 50 823 547   | 50 823 547   | 50 823 547   |
|  | <i>stan na</i><br>31.03.2023                               | <i>stan na</i><br>31.12.2022                               | <i>stan na</i><br>31.03.2023                               | <i>stan na</i><br>31.12.2022                               |
| Aktywa razem   | 5 082 639  | 4 539 455  | 1 087 079  | 967 921  |
| Aktywa trwałe  | 2 207 595  | 1 978 515  | 472 162  | 421 867  |
| Aktywa obrotowe  | 2 875 044  | 2 560 940  | 614 917  | 546 054  |
| Kapitał własny ogółem  | 840 831  | 1 214 499  | 179 838  | 258 961  |
| Kapitał podstawowy   | 101 647  | 101 647  | 21 740   | 21 674   |
| Kapitał własny przypadający<br>akcjonariuszom jednostki dominującej      | 348 400  | 723 696  | 74 516   | 154 309  |
| Zobowiązania razem   | 4 241 808  | 3 324 956  | 907 242  | 708 961  |
| Zobowiązania długoterminowe  | 1 718 134  | 1 199 141  | 367 476  | 255 686  |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 2 523 674  | 2 125 815  | 539 766  | 453 275  |
| Wartość księgową na akcję<br>(w złotych/euro na akcję)                   | 16,54  | 23,90  | 3,54   | 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 I KWARTAŁ 2023 ROKU

| Wybrane<br>jednostkowe dane finansowe                        | tysiące złotych  | tysiące złotych  | tysiące euro   | tysiące euro   |
|--|--|--|--|--|
|  | 3 miesiące 2023<br>okres<br>od 01.01.2023<br>do 31.03.2023 | 3 miesiące 2022<br>okres<br>od 01.01.2022<br>do 31.03.2022 | 3 miesiące 2023<br>okres<br>od 01.01.2023<br>do 31.03.2023 | 3 miesiące 2022<br>okres<br>od 01.01.2022<br>do 31.03.2022 |
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 739 183  | 714 053  | 157 256  | 153 652  |
| Zysk (Strata) z działalności operacyjnej                     | 87 957   | 137 573  | 18 712   | 29 603   |
| Zysk (Strata) brutto   | 95 709   | 149 727  | 20 361   | 32 219   |
| Zysk (Strata) netto  | 88 036   | 126 731  | 18 729   | 27 270   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej         | (675 907)  | (212 433)  | (143 795)  | (45 712)   |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej       | 50 550   | 20 808   | 10 754   | 4 478  |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej          | (211)  | 15 321   | (45)   | 3 297  |
| Przepływy pieniężne netto razem                              | (625 568)  | (176 304)  | (133 085)  | (37 938)   |
| Zysk (Strata) netto na akcję<br>(w złotych/euro na akcję)    | 1,73   | 2,49   | 0,37   | 0,54   |
| Średnioważona liczba akcji (w sztukach)                      | 50 823 547   | 50 823 547   | 50 823 547   | 50 823 547   |
|  | <i>stan na</i><br>31.03.2023                               | <i>stan na</i><br>31.12.2022                               | <i>stan na</i><br>31.03.2023                               | <i>stan na</i><br>31.12.2022                               |
| Aktywa razem   | 3 082 138  | 2 784 643  | 659 210  | 593 753  |
| Aktywa trwałe  | 1 619 746  | 779 112  | 346 433  | 166 126  |
| Aktywa obrotowe  | 1 462 392  | 2 005 531  | 312 778  | 427 628  |
| Kapitał własny   | 1 496 457  | 1 408 421  | 320 064  | 300 309  |
| Kapitał podstawowy   | 101 647  | 101 647  | 21 740   | 21 674   |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania                       | 1 585 681  | 1 376 222  | 339 147  | 293 444  |
| Zobowiązania długoterminowe                                  | 129  | 129  | 28   | 28   |
| Zobowiązania krótkoterminowe                                 | 143 142  | 106 282  | 30 615   | 22 662   |
| Wartość księgową na akcję<br>(w złotych/euro na akcję)       | 29,44  | 27,71  | 6,30   | 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 31 marca 2023 roku, co daje 4,7005 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 marca 2022 roku, co daje 4,6472 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 31 marca 2023 roku, tj. 4,6755 euro/złoty oraz na dzień 30 grudnia 2022 roku, tj. 4,6899 euro/złoty.

## 2. OPIS GRUPY

### 2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 31 marca 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 35 spółek zależnych i 8 spółek współkontrolowanych, tj. PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK KWB Konin SA”), PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK – PCE sp. z o.o.”), PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o., PAK – PCE Wiatr sp. z o.o., PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako BiW sp. z o.o.), PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o. (wcześniej PAK – PCE Biogaz sp. z o.o.), PG Hydrogen sp. z o.o., Exion Hydrogen Polskie Elektrolizery sp. z o.o., PAK CCGT sp. z o.o., Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi sp. z o.o., PCE – OZE 1 sp. z o.o., PCE – OZE 2 sp. z o.o., PCE – OZE 3 sp. z o.o., PCE – OZE 4 sp. z o.o., PCE – OZE 5 sp. z o.o., PCE – OZE 6 sp. z o.o., MESE sp. z o.o., Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o., Przedsiębiorstwo Remontowe PAK Serwis sp. z o.o. (również wskazywana w dalszej części sprawozdania, jako „PAK Serwis” sp. z o.o.), PAK – Volt SA, PAK Górnictwo sp. z o.o., Exion Hydrogen Belgium BV, PAK Pątnów sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o. (wcześniej Mawzorino Investments sp. s o.o.), Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o., PAK ATOM SA, PAK – PCE FW Okonek sp. z o.o., PAK – PCE FW Jastrowie sp. z o.o., Farma Wiatrowa Przysłów sp. z o.o., Great Wind sp. z o.o., Eviva Lębork sp. z o.o., Elekrownie Wiatrowe Dobra sp. z o.o. oraz Aquakon sp. z o.o. w likwidacji, dokładne zestawienie przedstawia Tabela 1.

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

Aktywa wytwórcze Grupy obejmują dwie elektrownie zlokalizowane w centralnej Polsce, w województwie wielkopolskim. Elektrownia Pątnów produkuje energię przy wykorzystaniu węgla brunatnego w 4 blokach energetycznych o łącznej mocy 1 118 MW. Elektrownia Konin, dawna elektrownia węglowa, wykorzystuje dziś 2 bloki biomasowe o łącznej mocy osiągalnej 105 MW (50 MW oraz 55 MW) i produkuje energię elektryczną i ciepło z biomasy. W ramach Grupy funkcjonuje również farma fotowoltaiczna o mocy zainstalowanej 70 MWp, zlokalizowana w gminie Brudzew.

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

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

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. Zapotrzebowanie na biomasę pokrywane jest na podstawie umów zawieranych z dostawcami zewnętrznymi.

Grupa przez wiele lat funkcjonowała w oparciu o profil działalności koncentrujący się na produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego wydobywanego w pobliskich odkrywkach. Jednak ten model działalności ma ograniczone szanse na rozwój w przyszłości, w sytuacji presji wywieranej na wysokoemisyjnych producentów energii. Coraz wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>, uwarunkowania dotyczące emisji innych substancji (NO<sub>x</sub>, SO<sub>2</sub>, pyłu, rtęci itd.) powodują, że Grupa zdecydowała się skoncentrować swoją przyszłą działalność w obszarze niskoemisyjnych oraz neutralnych emisyjnie źródeł energii a także produkcji i wykorzystania zielonego wodoru.

Wokół PAK – PCE sp. z o.o. sukcesywnie budowana jest struktura spółek celowych, które mają odpowiadać za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł. Dzięki planowanej transakcji sprzedaży do Grupy Cyfrowego Polsatu większościowego pakietu udziałów w strukturze PAK – PCE sp. z o.o., możliwe będzie pozyskanie silnego kapitałowo partnera, który będzie w stanie zagwarantować realizację szerokiego zakresu perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania zielonego wodoru.

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

Grupa w ramach swoich działań transformacyjnych podejmuje również aktywność w obszarze projektów budowy farm wiatrowych na Bałtyku (offshore). Planowane jest również wykorzystanie aktywów w Elektrowni Pątnów dla potrzeb potencjalnej budowy elektrowni jądrowej. Oba powyższe projekty rozwijane są w ramach współpracy z partnerami zewnętrznymi.

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

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

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

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 31 marca 2023 roku przedstawia Rysunek 1

## 2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 31 marca 2023 roku

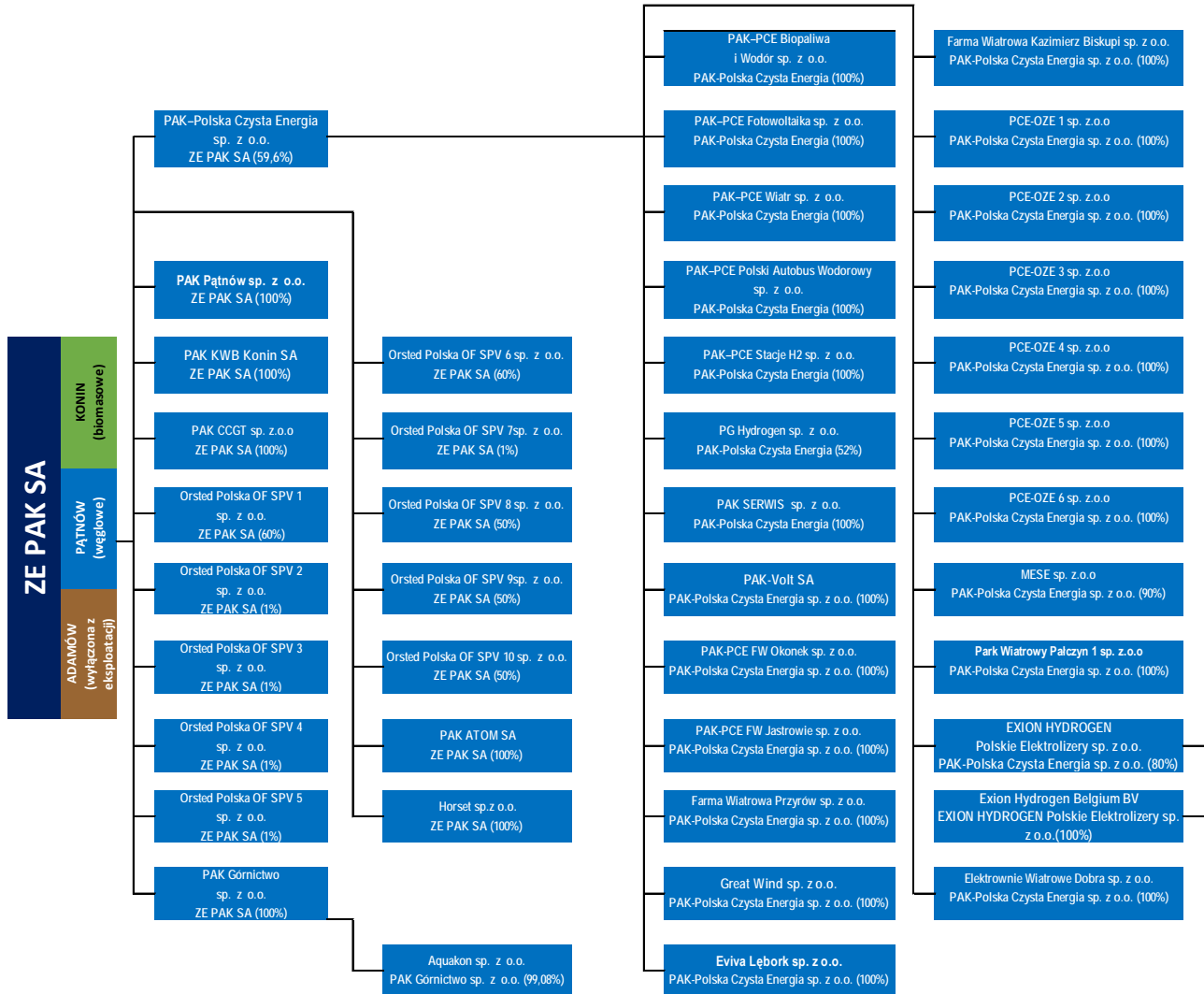


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

| Jednostka  | Siedziba                                    | Zakres działalności   | Procentowy udział Grupy w kapitale |                               |
|--|---|---|------------------------------------|-------------------------------|
|  |   |   | Na dzień 31 marca 2023 roku        | Na dzień 31 grudnia 2022 roku |
| <b>Spółki zależne</b>                              |   |   |                                    |                               |
| „PAK-Polska Czysta Energia” sp. z o.o.             | 62-510 Konin ul. Kazimierska 45             | Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych | 59,59%                             | 59,59%                        |
| „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA           | 62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9              | Wydobycie węgla brunatnego  | 100,00%                            | 100,00%                       |
| „PAK Górnictwo” sp. z o.o.                         | 62-510 Konin ul. Przemysłowa 158            | Naprawa i konserwacja maszyn                                      | 100,00%                            | 100,00%                       |
| Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o. | 62-510 Konin ul. Przemysłowa 158            | Usługi remontowo-budowlane  | 59,59% *                           | 59,59% *                      |
| „PAK – Volt” SA                                    | 04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61 | Sprzedaż energii elektrycznej                                     | 59,59% *                           | 59,59% *                      |

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

|  |  |   |          |          |
|--|--|---|----------|----------|
| „PAK-PCE<br>Polski Autobus Wodorowy” sp. z<br>o.o.                             | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Produkcja autobusów   | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK-PCE Fotowoltaika” sp. z<br>o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK-PCE Stacje H2” sp. z o.o.<br>(wcześniej „PAK – PCE Biogaz”<br>sp. z o.o.) | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK-PCE Biopaliwa i Wodór”<br>sp. z o.o.                                      | 62-510 Konin<br>ul. Przemysłowa 158                | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK-PCE Wiatr” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PG Hydrogen” sp. z o.o.   | 02-673 Warszawa<br>ul. Konstruktorska 4            | Produkcja silników i turbin, z<br>wyłączeniem silników lotniczych,<br>samochodowych i motocyklowych | 52,00% * | 52,00% * |
| „Exion Hydrogen Polskie<br>Elektrolizery” sp. z o.o.                           | 80-701 Gdańsk<br>ul. Ku Ujściu 19                  | Projektowanie i produkcja<br>elektrolizerów   | 47,67% * | 47,67% * |
| „Exion Hydrogen Belgium” BV  | Slachthuisstraat 120<br>Bus 12<br>2300 Turnhout    | Projektowanie i produkcja<br>elektrolizerów   | 47,67% * | 47,67% * |
| „Farma Wiatrowa Kazimierz<br>Biskupi” sp. z o.o.                               | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Projektowanie i budowa farm<br>wiatrowych   | 59,59% * | 59,59% * |
| „PCE-OZE 1” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PCE-OZE 2” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PCE-OZE 3” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PCE-OZE 4” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PCE-OZE 5” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PCE-OZE 6” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK CCGT” sp. z o.o.  | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 100,00%  | 100,00%  |
| „MESE” sp. z o.o.  | 04-028 Warszawa<br>Al. Stanów<br>Zjednoczonych 61A | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 53,63% * | 53,63% * |
| „Park Wiatrowy Pałczyn 1” sp. z<br>o.o.  | 70-479 Szczecin<br>Al. Wojska Polskiego<br>68      | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa   | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK Pątnów” sp. z o.o.  | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 100,00%  | 100,00%  |
| „Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73                 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa                                    | 60,00%   | 60,00%   |
| „Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73                 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa                                    | 60,00%   | 60,00%   |
| „PAK ATOM” SA  | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej  | 100,00%  | 100,00%  |
| „PAK-PCE FW Okonek” sp. z o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa   | 59,59% * | 59,59% * |
| „PAK-PCE FW Jastrowie” sp. z<br>o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa   | 59,59% * | 59,59% * |
| „Farma Wiatrowa Przyrów” sp. z<br>o.o.   | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa   | 59,59% * | 59,59% * |
| „Great Wind” sp. z o.o.  | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45                 | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa   | 59,59% * | 59,59% * |



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

|  |  |   |         |         |
|--|--|---|---------|---------|
| „Eviva Lębork” sp. z o.o.                  | 62-510 Konin<br>ul. Kazimierska 45         | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa | 59,59%* | 59,59%* |
| „Elektrownie Wiatrowe Dobra”<br>sp. z o.o. | 91-862 Łódź<br>ul. Warszawska 70A          | Wytwarzanie energii elektrycznej –<br>energetyka wiatrowa | 59,59%* | 59,59%* |
| „Horset” sp. z o.o.                        | 03057 Kijów/Ukraina<br>ul. Smoleńska 31/33 |   | 100%    | -       |
| „Aquakon” sp. z o.o. w likwidacji          | 62-610 Sompolno<br>Police                  | Spółka w likwidacji                                       | 99,08%* | 99,08%* |

### Spółki współkontrolowane

|  |                                    |  |        |        |
|--|------------------------------------|--|--------|--------|
| „Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 1,00%  | 1,00%  |
| „Ørsted Polska OF SPV 3” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 1,00%  | 1,00%  |
| „Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 1,00%  | 1,00%  |
| „Ørsted Polska OF SPV 5” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 1,00%  | 1,00%  |
| „Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 1,00%  | 1,00%  |
| „Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z<br>o.o.   | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 50,00% | 50,00% |
| „Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z<br>o.o. (wcześniej „Mawzorino<br>Investments” sp. z o.o.) | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 50,00% | 50,00% |
| „Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z<br>o.o.  | 00-801 Warszawa<br>ul. Chmielna 73 | Wytwarzanie energii elektrycznej -<br>morska energetyka wiatrowa | 50,00% | 50,00% |

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

\*\* W dniu 28 lutego 2023 roku nastąpiło połączenie spółek „PAK KWB Konin” SA (spółka przejmująca) i „PAK KWB Adamów” SA (spółka przejmowana).

Na dzień 31 marca 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 pierwszym kwartale 2023 roku w strukturze Grupy zaszły następujące zmiany:

- 25 stycznia 2023 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Horset sp. z o.o., spółce prawa ukraińskiego z siedzibą w Kijowie – zmiana nie została jeszcze zarejestrowana w KRS.,
- W dniu 28 lutego 2023 roku nastąpiło połączenie spółek „PAK KWB Konin” SA (spółka przejmująca) i „PAK KWB Adamów” SA (spółka przejmowana).

Już po zakończeniu okresu sprawozdawczego, 13 kwietnia 2023 roku PGE i ZE PAK podpisały statut spółki PGE PAK Energia Jądrowa SA, której celem i zadaniem będzie udział w planowanej realizacji budowy elektrowni jądrowej w Koninie/Pątnowie w Wielkopolsce.

14 kwietnia 2023 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Eviva Drzezewo sp. z o.o., której zadaniem jest budowa i eksploatacja farmy wiatrowej.

## 2.4. Skład Zarządu

Od początku roku 2023 w składzie Zarządu nie zaszły żadne zmiany. Zarówno w pierwszym kwartale jak i na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

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

### **3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY**

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

##### **Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych**

W I kwartale 2023 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 1 151 605 tysięcy złotych i w porównaniu do I kwartału 2022 roku zwiększyły się o 155 319 tysięcy złotych, tj. o 15,59%.

Na wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2023 roku w największym stopniu wpłynęło zwiększenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej za sprawą wyższej ceny o 107,50%. Jednocześnie zanotowano spadek wolumenu sprzedaży ogółem o 45,57%, zarówno ze sprzedaży energii własnej i zakupionej. Do zmniejszenia produkcji przyczyniła się mniejsza ilość dostępnego do wydobycia węgla w kopalniach zaopatrujących Spółkę. Należy zauważyć, że o ile produkcja netto w oparciu o węgiel spadła o 59,76% to odnotowano wzrost produkcji netto energii OZE o 87,50%, głównie z tytułu pracy dwóch jednostek biomasowych w elektrowni Konin. Wolumeny produkcji netto poszczególnych elektrowni Grupy przedstawia Wykres 3.

W I kwartale 2023 roku przychody z rynku mocy wyniosły 34 650 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 8 942 tysiące złotych, tj. o 20,51%. Za mniejsze przychody odpowiada mniejszy przychód zrealizowany w ramach rynku wtórnego.

W I kwartale 2023 roku, w porównaniu do I kwartału 2022 roku, przychody ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii zwiększyły się o 3 045 tysięcy złotych, tj. o 14,90%. Za wzrost przychodów odpowiada wyższy wolumen ich produkcji.

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I kwartale 2023 roku zwiększyły się o 13 934 tysiące złotych, tj. o 78,21% w wyniku zrealizowania niższej marży na produkcji z bloku 9.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I kwartale 2023 roku wyniosły 36 839 tysięcy złotych i były wyższe od uzyskanych w I kwartale 2022 roku o 18 376 tysięcy złotych, tj. 99,53%. Do wzrostu przychodów przyczyniła się wyższa cena za ciepło przy trochę mniejszym wolumenie sprzedaży.

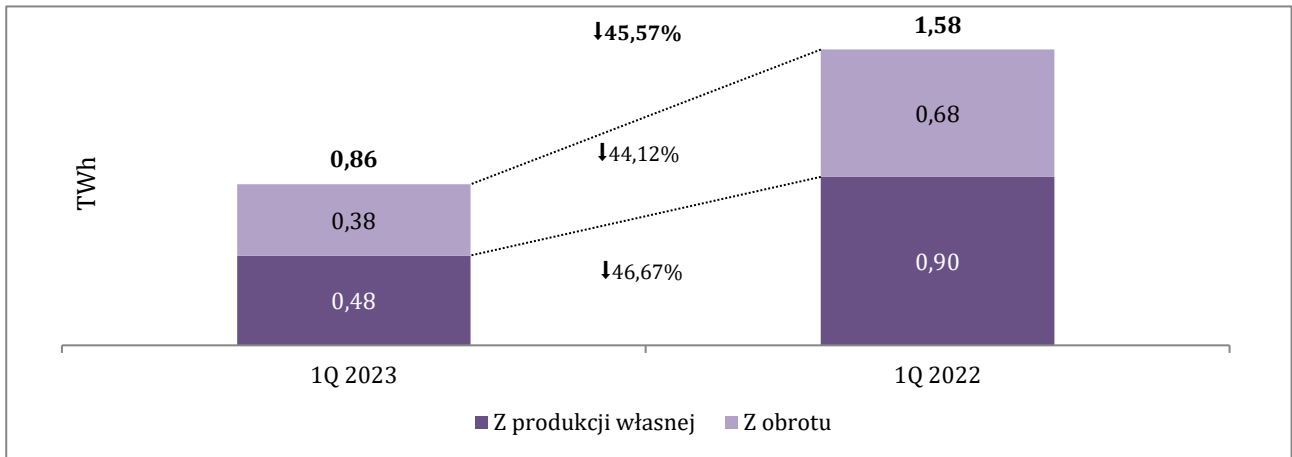
Przychody z umów o usługi budowlane w I kwartale 2023 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 14 917 tysięcy złotych, tj. o 331,71%. Wzrost przychodów w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o wyższych zakresach tak rzeczowych jak i finansowych.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2023 roku wyniósł 1 190 663 tysiące złotych i w stosunku do poniesionego w I kwartale 2022 roku zwiększył się o 332 065 tysięcy złotych, tj. o 38,68%. Na zwiększenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęło zwiększenie rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek, wzrost kosztów paliwa oraz koszt opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny wprowadzonej za sprawą pakietu przepisów chroniących odbiorców przed nadmiernym wzrostem cen energii w 2023 roku. Na zmniejszenie kosztu własnego wpłynęło zmniejszenie kosztów emisji CO<sub>2</sub> w wyniku zmniejszenia produkcji energii oraz mniejsza wartość zakupionej energii elektrycznej do odsprzedaży.

Pozostałe przychody operacyjne w I kwartale 2023 roku wyniosły 5 156 tysięcy złotych i były niższe o 17 087 tysięcy złotych od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Za spadek przychodów odpowiada brak przychodów z rozbiórki i sprzedaży złomu, i pozostałych materiałów oraz niższe przychody ze sprzedaży niefinansowego majątku.

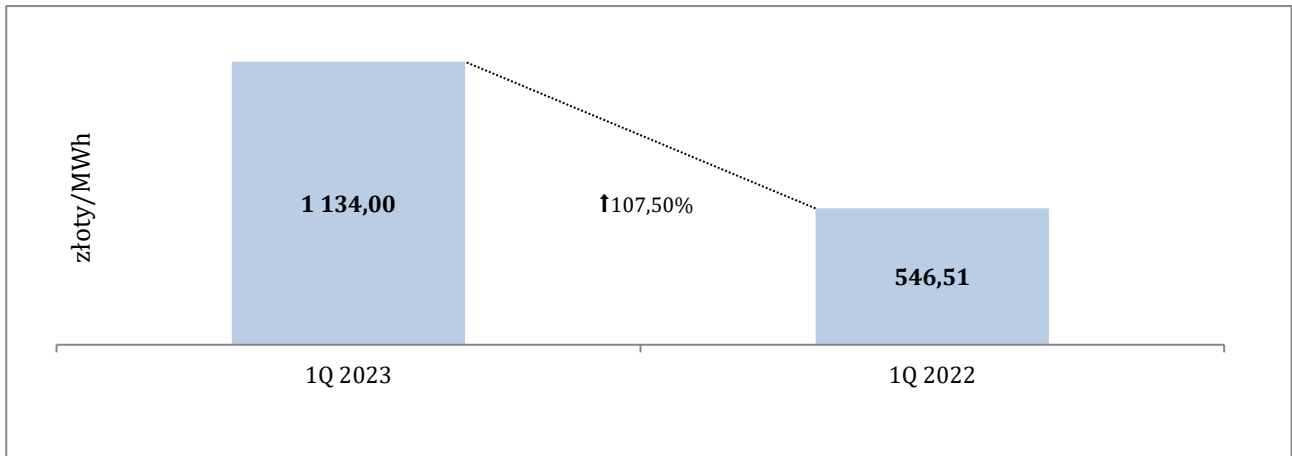
Koszty sprzedaży w I kwartale 2023 roku wyniosły 3 765 tysięcy złotych i były wyższe o 351 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku w wyniku kosztów związanych z organizacją dostawy i sprzedaży wodoru.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

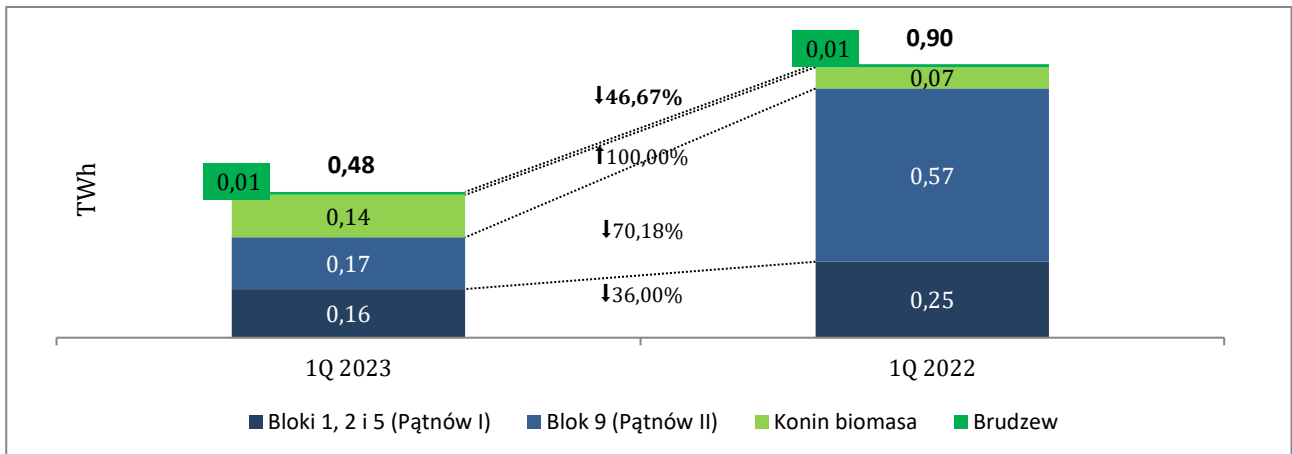
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej\*



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

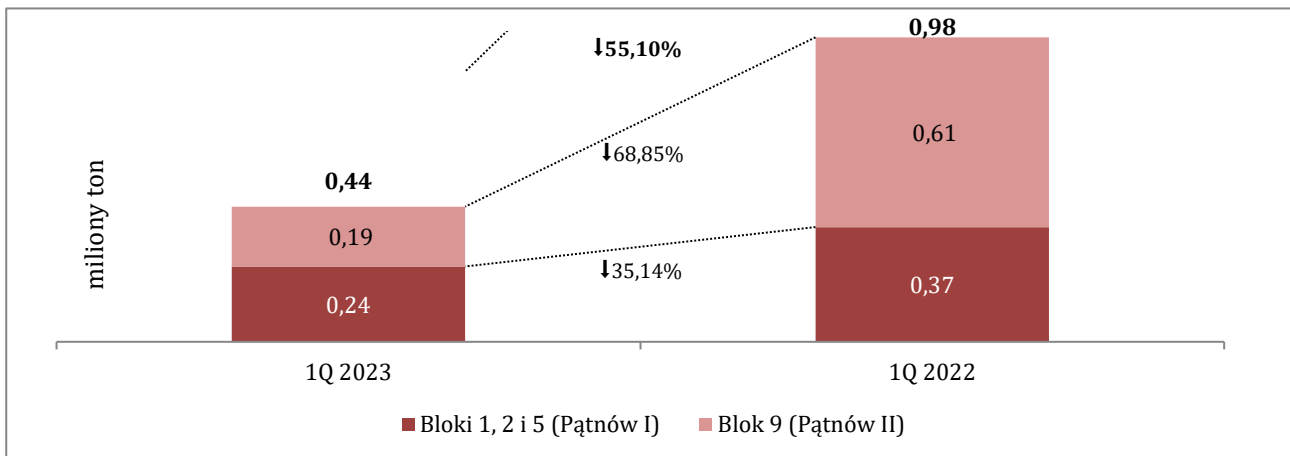
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



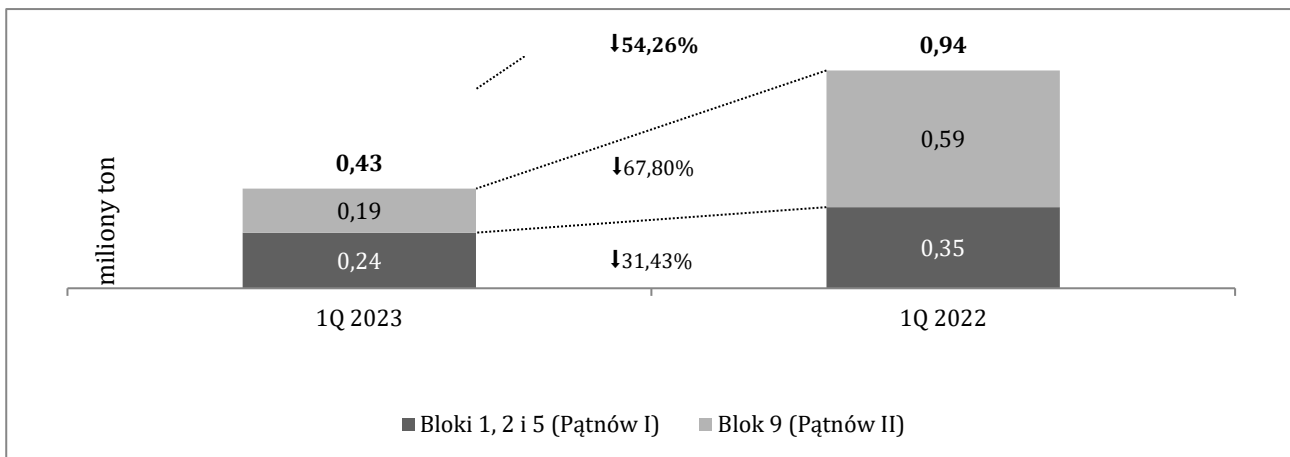
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



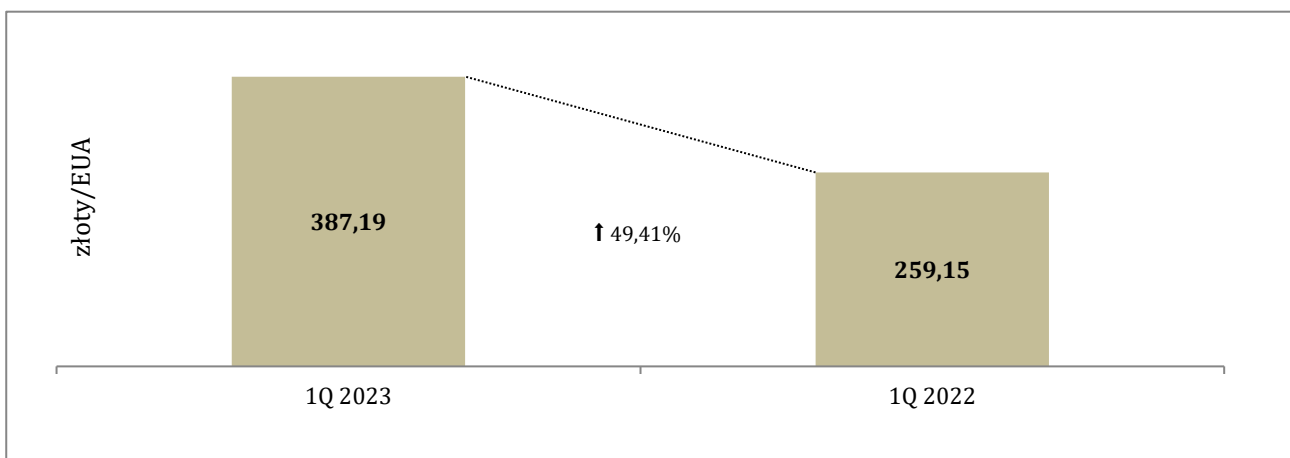
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO<sub>2</sub>



Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 6: Średnie ceny zakupu EUA (uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>)\*



\* Średnia cena liczona jako koszty zakupu EUA za dany okres podzielone przez wolumen emisji CO<sub>2</sub>.

Źródło: dane wewnętrzne

Tabela 2: Zestawienie skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży

|  | tysiące złotych<br>okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>31 marca<br>2023 roku | tysiące złotych<br>okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>31 marca<br>2022 roku | tysiące złotych<br>zmiana | %<br>dynamika |
|--|---|---|---------------------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:            | 1 096 390   | 959 149   | 137 241                   | 14,31         |
| – przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej  | 579 278   | 482 866   | 96 412                    | 19,97         |
| – przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu | 392 310   | 382 463   | 9 847                     | 2,57          |
| – przychody z rynku mocy                               | 34 650  | 43 592  | (8 942)                   | (20,51)       |
| – przychody ze sprzedaży energii ciepłej               | 36 839  | 18 463  | 18 376                    | 99,53         |
| – przychody z umów o usługi budowlane                  | 19 414  | 4 497   | 14 917                    | 331,71        |
| – pozostałe przychody ze sprzedaży                     | 33 899  | 27 268  | 6 631                     | 24,32         |
| Akcyza   | (15)  | (1 114)   | 1 099                     | 98,65         |
| Inne przychody, w tym:                                 | 55 230  | 38 251  | 16 979                    | 44,39         |
| – prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii     | 23 481  | 20 436  | 3 045                     | 14,90         |
| – rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT                | 31 749  | 17 815  | 13 934                    | 78,21         |
| <b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>                   | <b>1 151 605</b>  | <b>996 286</b>  | <b>155 319</b>            | <b>15,59</b>  |

Tabela 3: Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat

|   | tysiące złotych<br>okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>31 marca<br>2023 roku | tysiące złotych<br>okres 3 miesięcy<br>zakończony dnia<br>31 marca<br>2022 roku | tysiące złotych<br>zmiana | %<br>dynamika |
|---|---|---|---------------------------|---------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                   | <b>1 151 605</b>  | <b>996 286</b>  | <b>155 319</b>            | <b>15,59</b>  |
| Koszt własny sprzedaży                          | (1 190 663)   | (858 598)   | (332 065)                 | (38,68)       |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży               | (39 058)  | 137 688   | (176 746)                 | -             |
| Pozostałe przychody operacyjne                  | 5 156   | 22 243  | (17 087)                  | (76,82)       |
| Koszty sprzedaży                                | (3 765)   | (3 414)   | (351)                     | (10,28)       |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (53 665)  | (29 832)  | (23 833)                  | (79,89)       |
| Pozostałe koszty operacyjne                     | (299 990)   | (8 455)   | (291 535)                 | (3 448,08)    |
| <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b> | <b>(391 322)</b>  | <b>118 230</b>  | <b>(509 552)</b>          | <b>-</b>      |
| Przychody finansowe                             | 11 856  | 16 733  | (4 877)                   | (29,15)       |
| Koszty finansowe                                | (34 179)  | (8 328)   | (25 851)                  | (310,41)      |
| <b>Zysk (strata) brutto</b>                     | <b>(413 645)</b>  | <b>126 635</b>  | <b>(540 280)</b>          | <b>-</b>      |
| Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)        | 39 475  | (23 153)  | 62 628                    | -             |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                      | <b>(374 170)</b>  | <b>103 482</b>  | <b>(477 652)</b>          | <b>-</b>      |
| Inne całkowite dochody netto                    | 500   | (149)   | 649                       | -             |
| <b>Całkowity dochód</b>                         | <b>(373 670)</b>  | <b>103 333</b>  | <b>(477 003)</b>          | <b>-</b>      |
| <b>EBITDA*</b>                                  | <b>(377 990)</b>  | <b>128 999</b>  | <b>(506 989)</b>          | <b>-</b>      |

\* 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

|  | <i>tysiące złotych</i><br><i>okres 3 miesięcy</i><br><i>zakończony dnia</i><br><i>31 marca</i><br><i>2023 roku</i> | <i>tysiące złotych</i><br><i>okres 3 miesięcy</i><br><i>zakończony dnia</i><br><i>31 marca</i><br><i>2022 roku</i> | <i>tysiące złotych</i><br><i>zmiana</i> | <i>%</i><br><i>dynamika</i> |
|--|--|--|---|-----------------------------|
| Amortyzacja  | 13 332   | 10 769   | 2 563                                   | 23,80                       |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów   | 1 392  | 3 202  | (1 810)                                 | (56,53)                     |
| Zużycie materiałów   | 190 726  | 93 472   | 97 254                                  | 104,05                      |
| Usługi obce  | 32 712   | 21 087   | 11 625                                  | 55,13                       |
| Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego                                    | 114 986  | 32 648   | 82 338                                  | 252,20                      |
| Koszty emisji CO <sub>2</sub>  | 167 706  | 243 393  | (75 687)                                | (31,10)                     |
| Koszty świadczeń pracowniczych   | 102 516  | 93 176   | 9 340                                   | 10,02                       |
| Pozostałe koszty rodzajowe   | 267 501  | 9 775  | 257 726                                 | 2 636,58                    |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu | 367 470  | 391 657  | (24 187)                                | (6,18)                      |
| <b>Koszty według rodzaju ogółem</b>  | <b>1 258 341</b>   | <b>899 179</b>   | <b>359 162</b>                          | <b>39,94</b>                |

Pozostałe koszty operacyjne w I kwartale 2023 roku wyniosły 299 990 tysięcy złotych i wzrosły w stosunku do I kwartału poprzedniego roku o 291 535 tysiące złotych, tj. 3 448,08%. Za wzrost przede wszystkim odpowiada zwiększenie o 285 569 tysięcy złotych rezerwy na przyszłą rekultywację odkrywek, w których zakończyło się wydobywanie węgla.

Grupa ZE PAK SA w I kwartale 2023 roku zrealizowała z działalności operacyjnej stratę w wysokości 391 322 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku zrealizowano zysk w wysokości 118 230 tysięcy złotych.

W I kwartale 2023 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 22 323 tysięcy złotych związany z wyższymi kosztami obsługi zwiększającego się długu oraz zrealizowanymi ujemnymi różnicami kursowymi.

Strata netto w I kwartale 2023 roku wyniosła 374 170 tysięcy złotych wobec zysku netto w wysokości 103 482 tysięcy złotych zrealizowanego w I kwartale ubiegłego roku.

### **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 2023 roku zwiększeniu uległa rezerwa rekultywacyjna. Rezerwa dotyczy segmentu wydobywania i związana jest z eksploatacją odkrywek węgla brunatnego oraz szacowanym kosztem rekultywacji obszarów objętych działalnością wydobywczą po jej zakończeniu. Podstawą do zwiększenia rezerwy jest raport dotyczący kosztów rekultywacji oraz zagospodarowania wyrobisk i terenów poeksploatacyjnych, sporządzony przez niezależnego doradcę. Przygotowanie dokumentacji zlecono z uwagi na zbliżający się termin całkowitego zakończenia działalności wydobywczej oraz konieczność aktualizacji założeń branżowych pod uwagę przy szacowaniu kosztów związanych z rekultywacją użytkowanych terenów. Koszty, których dotyczy zawiązana rezerwa są ponoszone przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA (spółka zależna od Spółki) po zakończeniu eksploatacji obszarów odkrywek (zarówno tych, których eksploatację już zakończono i rekultywacja jest w toku, jak i obecnie eksploatowanych).

Zawiązana rezerwa spowodowała obniżenie skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy ZE PAK SA o 553 008 tysięcy złotych i skonsolidowanego wyniku netto o 508 424 tysiące złotych.

Zawiązanie rezerwy nie wpłynęło na jednostkowe wyniki finansowe ZE PAK SA.

### **Realizacja programu inwestycyjnego**

W I kwartale 2023 roku Grupa ZE PAK SA kontynuowała realizację budowy kilku farm wiatrowych, m.in. w gminie Kazimierz Biskupi, w gminie Miłosław, Człuchów i Przyrów. Prace kontynuowano również przy rozbudowie farmy o mocy 70 MWp na terenie gminy Brudzew o kolejne 12 MWp. Trwają też prace nad budową fabryki autobusów wodorowych. Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się na uruchomieniu projektów związanych z wytwarzaniem i dystrybucją wodoru a także pracach przygotowawczych do realizacji kolejnych odnawialnych źródeł energii oraz

niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych.

### **Kluczowe inwestycje w fazie realizacji**

#### **Budowa wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin**

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

Wodór produkowany będzie w procesie elektrolizy wody z wykorzystaniem energii pochodzącej ze źródła odnawialnego.

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 H<sub>2</sub>/dobę. W dalszym etapie, dzięki modułowej budowie wytwórni wodoru i przygotowaniu infrastruktury możliwe będzie zwiększenie mocy produkcyjnych, w zależności od zapotrzebowania na wodór. Pierwotny termin dostawy elektrolizera wskazany w umowie przypadał na połowę 2021 roku, jednak na skutek przyczyn leżących po stronie dostawcy, wynikających z siły wyższej, uległ on wydłużeniu. W terminie od końca września do połowy października 2022 roku dostarczono elektrolizer z układem zasilania oraz sprężarkownię wraz z układem tankowania wodorowozów.

W ramach budowy wytwórni wodoru:

- zakończono prace związane z posadowieniem kontenerów procesowego, zasilającego i sprężarkowni wraz z nalewakiem,
- zakończono montaż zasilania oraz orurowania pomiędzy kontenerami, zakończono montaż układów chłodzenia na sprężarkowni i elektrolizerni oraz instalacji tzw. niskiego i wysokiego wodoru,
- zakończono montaż prefabrykowanego budynku elektrycznego wraz z wyposażeniem,
- wykonano stanowiska tankowania trailerów,
- przeprowadzono tzw. „zimny rozruch” elektrolizera - w kolejnym kroku planowane jest przeprowadzenie przez dostawców „gorącego rozruchu” sprężarkowni i elektrolizera.

Do połowy 2023 roku planowane jest uruchomienie elektrolizerni i sprężarkowni. Do rozpoczęcia komercyjnej produkcji wodoru niezbędne będzie przeprowadzenie procesu integracji urządzeń podstawowych w nadrzędnym systemie sterowania oraz przeprowadzenie odbiorów UDT, TDT, PSP, Sanepid i PINB.

W celu umożliwienia dostaw wodoru do stacji tankowania wodoru, w pierwszym etapie na podstawie umowy z firmą Wystrach GmbH Weeze dostarczono w 2021 roku mobilny magazyn wodoru mogący zmagazynować wodór w ilości 371 kg. W grudniu 2021 roku zawarto również z firmą Wystrach umowę na dostawę dwóch kolejnych wodorowozów mogących zmagazynować wodór w ilości 1024 kg każdy – dostawa zrealizowana. Następnie w maju 2022 roku oraz wrześniu 2022 roku zawarto umowy na dostawę kolejnych siedmiu wodorowozów z terminem realizacji w 2023 roku.

#### **Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Kazimierz Biskupi**

Udziały w spółce Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi zostały zakupione wraz z projektem farmy wiatrowej składającej się z 7 turbin o łącznej mocy 17,5 MW. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie elektrowni wiatrowej jest PAK Serwis sp. z o.o. a dostawcą siedmiu turbin wiatrowych jest firma Siemens Gamesa Renewables Energy. 22 lutego 2022 roku teren budowy został przekazany wykonawcy. W ramach budowy Farmy Wiatrowej Kazimierz Biskupi:

- zakończono prace związane z budową placów serwisowych, fundamentów, dróg dojazdowych oraz infrastruktury tymczasowej niezbędnej dla dostaw i montażu turbin wiatrowych;
- zakończono budowę linii kablowych SN oraz budowę stacji elektroenergetycznej GPO (Główny Punkt Odbiory);
- pozyskano pozwolenie na użytkowanie dla stacji GPO;
- zrealizowano montaż wszystkich 7 turbin wiatrowych;
- pozyskano pozwolenie EON umożliwiające energetyzację parku wiatrowego.

Aktualnie prowadzone są przez Siemens Gamesa prace nad wstępnym uruchomieniem turbin wiatrowych i testowaniem farmy wiatrowej. Równolegle trwa likwidacja infrastruktury tymczasowej oraz prowadzone są prace w celu pozyskania pozwolenia na użytkowanie dla turbin wiatrowych oraz koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej z projektu Kazimierz Biskupi.

### ***Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Miłosław***

Udziały w spółkach Park Wiatrowy Pałczyn 1 oraz Park Wiatrowy Pałczyn 2 zostały zakupione wraz z projektem farmy wiatrowej Miłosław składającej się z 4 turbin o łącznej mocy 9,6 MW. Generalnym wykonawcą umowy na wybudowanie i uruchomienie elektrowni wiatrowej jest Vortex Energy Polska sp. z o.o. a dostawcą czterech turbin wiatrowych jest firma Nordex.

Zakończono prace związane z budową placów serwisowych, fundamentów, dróg dojazdowych oraz infrastruktury tymczasowej niezbędnej dla dostaw i montażu turbin wiatrowych. Zakończono układanie linii kablowych SN. Nordex przeprowadził montaż wszystkich 4 turbin wiatrowych.

Aktualnie prowadzone są zawansowane prace mające na celu energetyzację parku wiatrowego oraz przeprowadzenie rozruchów turbin wiatrowych. W kolejnym kroku zostaną pozyskane pozwolenia na użytkowanie oraz koncesja na wytwarzanie energii elektrycznej z projektu Miłosław.

### ***Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Przyrów***

Udziały w spółce Farma Wiatrowa Przyrów zostały zakupione w I kwartale 2022 roku. Projekt zakłada budowę 14 turbin wiatrowych Nordex N117 o docelowej mocy 50,4MW.

W czerwcu 2022 roku podpisano umowę na dostawę turbin, a w grudniu 2022 wybrano wykonawcę BoP (Balance of Plant). Jednocześnie zlecono opracowanie dokumentacji technicznej związanej z uzyskaniem pozwolenia na budowę linii WN GPO FW Przyrów – GPZ Julianka. Aktualnie trwa proces zabezpieczenia brakujących tytułów prawnych do gruntów, na których lokalizowane będą tymczasowe i stałe elementy dróg.

Prace budowlane rozpoczęto w lutym 2023 roku, obecnie trwa budowa dróg dojazdowych, placów manewrowych, fundamentów oraz linii kablowych SN. Rozpoczęcie prac na GPO planowane jest w maju 2023 roku.

### ***Budowa farmy wiatrowej na terenie gminy Człuchów***

Udziały w spółce Great Wind zostały zakupione w czerwcu 2022 roku wraz z projektem farmy wiatrowej składającej się z 33 turbin o łącznej mocy 72,6 MW – jest to największy jak dotychczas projekt inwestycyjny PAK – PCE. Generalnym Wykonawcą farmy wiatrowej jest Onde, jeden z liderów realizacji branży OZE w Polsce, dostawcą turbin jest duńska firma Vestas, a podmiotem odpowiedzialnym za pełnienie funkcji Inżyniera Kontraktu jest Neo Energy Group.

W sierpniu 2022 roku rozpoczęły się prace budowlane w projekcie farmy wiatrowej Głędowo (Człuchów). Zakończono budowę wszystkich fundamentów dla turbin wiatrowych. Aktualnie trwają końcowe prace budowlane w zakresie dróg dojazdowych, placów pod turbiny wiatrowe oraz linii kablowych SN, równolegle prowadzona jest budowa stacji elektroenergetycznej GPO oraz linii WN. Harmonogram zakłada uruchomienie FW Głędowo (Człuchów) w połowie 2024 roku.

### ***Budowa fabryki autobusów wodorowych***

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

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

23 sierpnia 2022 roku spółka PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. uzyskała pozwolenie na budowę zakładu.

22 grudnia 2022 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. zawarł umowę pożyczki z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, zgodnie z którą NFOŚiGW udzielił pożyczki na preferencyjnych zasadach do kwoty 50 milionów złotych. Pożyczka jest przeznaczona na finansowanie budowy zakładu do produkcji innowacyjnych autobusów wodorowych w Świdniku.

Planowany termin zakończenia realizacji robót budowlanych wyznaczono na III kwartał 2023 roku.

W marcu 2023 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. zawarł pierwszą umowę z Urzędem Miasta Rybnika na wykonanie i dostawę 20 sztuk autobusów wodorowych z terminem wykonania do 240 dni od podpisania umowy.



### ***Autonomiczne zasilanie domu jednorodzinnego***

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

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

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

### ***Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Przykona***

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

### ***Budowa farmy fotowoltaicznej na terenach gminy Brudzew (rozbudowa istniejącej farmy)***

Projekt został nabyty przez grupę w lipcu 2022 roku. Na przejętym od dewelopera terenie, dzięki pozyskanym przez niego Warunkom Zabudowy oraz Decyzji o Środowiskowych Uwarunkowaniach zaprojektowano elektrownię o mocy 12,4 MWp. Uzyskano ostateczne pozwolenia na budowę i w styczniu 2023 roku przekazano teren budowy konsorcjum firm ESOLEO sp. z o.o. Warszawa i PAK Serwis sp. z o.o. Konin.

Budowana farma przyłączona zostanie do GPO wykorzystywanego na potrzeby farmy fotowoltaicznej Brudzew 70 MWp jako druga część tej inwestycji. W dniu 30 grudnia 2022 roku zawarto z ENERGA-Operator Gdańsk aneks do umowy przyłączeniowej, dostosowujący Warunki Przyłączenia do umożliwienia odbioru energii z farmy.

Dostarczono moduły fotowoltaiczne oraz inwertery, zakończono prace związane z montażem konstrukcji wsporczych i stołów, trwa montaż modułów fotowoltaicznych i inwerterów. Wykorytowano drogi wewnętrzne i wykonano podsypkę piaskową i pierwszą warstwę podbudowy. Wykonano posadowienie dwóch stacji transformatorowych, kolejne cztery są przygotowane do posadowienia, ułożono kable SN. Projekt powinien zostać oddany do eksploatacji w III kwartale 2023 roku.

### ***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 dotychczasowej elektrowni węglowej Adamów, gdzie oczyszczono teren po starej elektrowni i przygotowano pod budowę nowej jednostki gazowo-parowej. W listopadzie 2022 roku otrzymano wstępne oferty umów budowlanych i serwisowych, których zawarcie planowane jest w III kwartale 2023 roku. Obecnie trwa pozyskanie kompletu zgód administracyjnych potrzebnych do rozpoczęcia budowy. W 2022 roku jednostka wygrała aukcję rynku mocy, oferując 493 MW dyspozycyjności na okres 17 lat od 2026 roku.

### **Budowa ogólnodostępnych stacji tankowania wodoru**

Podmiotem dedykowanym do realizacji przedmiotowego przedsięwzięcia jest Spółka PAK PCE Stacje H2.

Podstawowy cel realizacji projektu polega na budowie sieci ogólnodostępnych stacji tankowania wodorem, umożliwiających zaopatrywanie w wodór na zasadach równego traktowania każdemu posiadaczowi pojazdu wykorzystującego do napędu energię elektryczną wytworzoną z wodoru w zainstalowanych w nim ogniwach paliwowych. Plan realizacji inwestycji zakłada budowę stacji stacjonarnych w następujących lokalizacjach: Warszawa, Gdańsk, Gdynia, Wrocław, Lublin, Rybnik.

W 2022 roku podpisane zostały umowy dzierżawy działek dla stacji mających znajdować się w Gdyni, Lublinie, Wrocławiu, Rybniku, Gdańsku i Warszawie .

Za wykonanie wszystkich zadań związanych z przygotowaniem dokumentacji technicznej, wyborem wykonawcy oraz nadzorem nad realizacją procesu inwestycyjnego odpowiedzialne są podmioty z Grupy ZE PAK. W wyniku prac projektowych opracowywana została koncepcja realizacji przedsięwzięcia polegająca na budowie sieci stacji tankowania paliwem wodorowym oraz dokumentacja projektowa. Na podstawie przygotowanej dokumentacji uzyskano pozwolenia na budowę stacji w Warszawie, Rybniku, Wrocławiu i Gdyni. Równolegle wyłoniono dostawcę podstawowej infrastruktury technologicznej , którym została spółka NEL Hydrogen A/S. Na podstawie przygotowanej dokumentacji projektowej wyłoniono w drodze przetargu głównego wykonawcę prac budowlano – montażowych w lokalizacjach Warszawa i Rybnik. W IV kwartale 2022 roku rozpoczęto budowę stacji w Warszawie. Na przełomie II i III kwartału 2023 roku planowane jest zakończenie inwestycji w tej lokalizacji i oddanie jej do eksploatacji.

21 lutego 2023 roku Spółka zawarła umowę o dofinansowanie w formie dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej, zgodnie z którą Spółka otrzyma dotację w wysokości 20 milionów złotych które przeznaczy na wybudowanie ogólnodostępnych stacji tankowania wodorem w pięciu miastach w Polsce (Rybnik, Gdynia, Gdańsk, Wrocław, Lublin).

W lutym 2023 roku rozpoczęto również budowę stacji w Rybniku, zakończenie inwestycji w tej lokalizacji zaplanowane jest w III kwartale 2023 roku.

Wybór wykonawcy i rozpoczęcie prac budowlanych w miastach Gdańsk, Gdynia, Wrocław planowane jest w II/III kwartale bieżącego roku.

W 2022 roku Spółka zamówiła również 4 stacje mobilne do tankowania wodoru głównie z przeznaczeniem dla autobusów. Odbiór pierwszej z nich nastąpił w I kwartale 2023 roku, kolejne 3 planowane są do odbioru w II i III kwartale 2023 roku.

## **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**

#### ***Podpisanie listu intencyjnego dotyczącego współpracy w obszarze inwestycji związanych z poprawą retencji wodnej oraz rozwojem energetyki odnawialnej i jądrowej***

ZE PAK SA, Uniwersytet Przyrodniczy w Poznaniu oraz Wody Polskie podpisały, 26 stycznia 2023 roku w Poznaniu, list intencyjny dotyczący podjęcia współpracy w zakresie prowadzenia badań i analiz przyrodniczych oraz rozwiązań technicznych ukierunkowanych na poprawę stanu środowiska w rejonie konińsko-tureckiego zagłębia energetycznego ze szczególnym uwzględnieniem nowych inwestycji ZE PAK SA w energetykę odnawialną i jądrową.

Porozumienie, które podpisane zostało w Poznaniu, ma na celu nawiązanie współpracy na rzecz trwającej transformacji energetycznej w ZE PAK SA z wykorzystaniem posiadanego potencjału merytorycznego i technicznego sygnatariuszy listu, w zakresie badań środowiskowych i technicznych planowanych inwestycji. W szczególności wspólne działania mają zostać podjęte w zakresie oceny lokalizacji elektrowni jądrowej, odbudowy zasobów wodnych wschodniej Wielkopolski, a także prowadzonej rewitalizacji terenów górniczych i przemysłowych. Obszar współpracy obejmował będzie m.in. wspólne działania w kierunku:

- kształtowania nowych ekosystemów na terenach zdegradowanych i zdewastowanych;
- odbudowy zasobów wodnych wschodniej Wielkopolski oraz włączenia wyrobisk pokopalnianych ZE PAK SA, do istniejącej sieci hydrograficznej, co przyczyni się do poprawy stosunków wodnych w regionie i zapewni nową funkcję (retencyjną i przeciwpowodziową) tworzonemu zbiornikom pokopalnianym;
- oceny możliwości lokalizacji elektrowni jądrowej w Pątnowie;
- wykorzystania terenów pokopalnianych do celów produkcji energii ze źródeł odnawialnych.

Realizacja przedstawionych celów ma przynieść korzyści jak najszerszej grupie interesariuszy, ze szczególnym uwzględnieniem bezpieczeństwa wodnego i energetycznego Polski. Podejmowane działania wpisują się w cele i zalecenia w zakresie ograniczenia negatywnego wpływu na środowisko, rozwoju paliw alternatywnych i poprawy efektywności energetycznej, które określone zostały w dokumentach na poziomie krajowym i unijnym.

### ***Zawarcie umowy przez PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. na wykonanie i dostawę autobusów elektrycznych zasilanych wodorem***

W dniu 3 lutego 2023 roku PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o., otrzymał informację z Urzędu Miasta Rybnika o wynikach postępowania o zamówienie publiczne na „Zakup 20 sztuk autobusów elektrycznych zasilanych wodorem”, w której zamawiający poinformował o wyborze oferty PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. jako najkorzystniejszej na wykonawcę ww. zadania.

Umowa na wykonanie i dostawę autobusów wodorowych została podpisana z Urzędem Miasta Rybnika w dniu 28 marca 2023 roku.

Zgodnie z zapisami umowy, wynagrodzenie za wykonanie przedmiotu umowy zostało określone na kwotę 66,1 miliona złotych brutto i zostanie rozliczone za każdy autobus osobno po podpisaniu protokołu odbioru końcowego - dostawy autobusu.

Termin wykonania zamówienia wyznaczony jest na okres do 240 dni od dnia podpisania umowy. Gwarancja należytego i zgodnego z umową wykonania prac zostanie udzielona na okres 73 miesięcy.

Rzetelna i terminowa realizacja przedmiotu umowy zabezpieczona jest karami umownymi.

Pozostałe zapisy umowy nie odbiegają w sposób istotny od stosowanych w tego typu umowach.

### ***Zawarcie przez PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o. umowy o dofinansowanie w formie dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej***

21 lutego 2023 roku PAK – PCE Stacje H2 sp. z o.o., zawarła umowę o dofinansowanie w formie dotacji z Narodowym Funduszem Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej („NFOŚiGW”), zgodnie z którą spółka ta otrzyma dotację w wysokości 20 milionów złotych, które przeznaczy na wybudowanie sieci ogólnodostępnych stacji tankowania wodorem w pięciu miastach w Polsce. Dofinansowanie zostało udzielone w ramach programu priorytetowego NFOŚiGW „Wsparcie infrastruktury do ładowania pojazdów elektrycznych i infrastruktury do tankowania wodoru”, którego celem jest rozwój infrastruktury zmniejszającej liczbę pojazdów emitujących zanieczyszczenia, a co za tym idzie poprawa jakości powietrza.

Stacje mają zostać wybudowane do 30 czerwca 2024 roku. Budowa stacji ma umożliwić tankowanie pojazdów wykorzystujących wodór jako paliwo. Wodór staje się tym samym alternatywą dla tradycyjnych, emisyjnych paliw kopalnych wykorzystywanych w transporcie. Planowany, całkowity koszt realizacji przedsięwzięcia wyniesie 57,4 miliona złotych.

### ***Zawarcie porozumienia oraz powstanie nowej wspólnej spółki PGE PAK Energia Jądrowa – budowa elektrowni jądrowej w Koninie/Pątnowie w Wielkopolsce***

W dniu 7 marca 2023 roku Spółka zawarła porozumienie wstępne z PGE Polska Grupa Energetyczna SA z siedzibą w Lublinie, dotyczące utworzenia wspólnej spółki celowej w formie spółki akcyjnej z siedzibą w Koninie, w celu podjęcia bezpośredniej współpracy w sprawie projektu budowy elektrowni jądrowej na bazie koreańskiej technologii APR1400.

W ślad za podpisanym porozumieniem, PGE i ZE PAK podpisały 13 kwietnia 2023 roku statut spółki PGE PAK Energia Jądrowa SA, PGE i ZE PAK będą posiadać po 50 procent akcji w PGE PAK Energia Jądrowa, co pozwoli zachować i zabezpieczyć interes Skarbu Państwa w tym projekcie. Celem i zadaniem spółki będzie udział w planowanej realizacji budowy elektrowni jądrowej w Koninie/Pątnowie w Wielkopolsce. Elektrownia jest planowana jako wspólne

przedsięwzięcie PGE PAK Energia Jądrowa SA oraz koreańskiego KHNP. Inwestycja będzie realizowana w oparciu o bezpieczną i sprawdzoną technologię reaktorów APR 1400.

PGE PAK Energia Jądrowa ma za zadanie przygotować trzy elementy inwestycji: studium wykonalności, badania terenu, lokalizacji oraz ocenę oddziaływania na środowisko na potrzeby planowanej budowy elektrowni jądrowej.

PGE PAK Energia Jądrowa SA, zgodnie z założeniami, będzie reprezentować 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.

## **Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

### ***Zmiana w składzie Rady Nadzorczej ZE PAK SA***

W dniu 13 kwietnia 2023 roku Pan Maciej Stec złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej ZE PAK SA. Jako przyczynę rezygnacji podał planowane powołanie do Zarządu spółki PGE PAK Energia Jądrowa SA z siedzibą w Koninie.

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

14 kwietnia 2023 roku PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła od Polish Wind Holdings B.V., spółki utworzonej i działającej zgodnie z prawem Królestwa Niderlandów 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki projektowej pod firmą Eviva Drzezewo sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku.

PAK – PCE sp. z o.o. nabyła udziały spółki projektowej od sprzedającego w ramach przedsięwzięcia inwestycyjnego, polegającego na realizacji instalacji OZE w obrębie gminy Główny, Damnica, Potęgowo, powiat słupski, województwo pomorskie.

Przedsięwzięcie inwestycyjne przewiduje budowę zespołu farm wiatrowych o mocy efektywnej 88 MW. Warunki wietrzne w tym regionie pozwalają szacować roczną produkcję farmy na około 240 GWh/rok. Projekt posiada komplet pozwoleń administracyjnych pozwalających na rozpoczęcie prac konstrukcyjnych przy turbinach wiatrowych. Przewidywany termin uruchomienia przedsięwzięcia inwestycyjnego to czwarty kwartał 2025 roku. Łączne nakłady inwestycyjne związane z nabyciem oraz realizacją przedsięwzięcia inwestycyjnego wyniosą około 920 milionów PLN.

W związku z nabyciem spółki projektowej, PAK – PCE sp. z o.o. podpisała umowę pożyczki z Cyfrowy Polsat SA z siedzibą w Warszawie, na podstawie której PAK – PCE sp. z o.o. została udostępniona pożyczka w kwocie do 99 milionów złotych, która będzie mogła zostać wypłacona w złotych polskich lub euro na warunkach określonych w umowie. Zgodnie z zapisami umowy, termin spłaty pożyczki został ustalony do dnia 31 grudnia 2025 roku. Warunki finansowe oraz pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych.

### ***Zawarcie przez Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. umowy kredytu z BANK POLSKA KASA OPIEKI SA***

20 kwietnia 2023 roku Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. (Pałczyn 1), zawarła umowę kredytu z BANKIEM POLSKA KASA OPIEKI, zgodnie z którą bank udzielił spółce Pałczyn 1 kredytu inwestycyjnego do kwoty 95,5 milionów złotych oraz kredytu VAT do kwoty 5 milionów złotych. Kredyty są przeznaczone na finansowanie i refinansowanie kosztów budowy farmy wiatrowej o łącznej mocy zainstalowanej 9,6 MW, zlokalizowanej w województwie wielkopolskim, w gminie Miłosław.

Zgodnie z treścią umowy, Park Wiatrowy Pałczyn 1 jako kredytobiorca zobowiązała się do wniesienia udziału własnego ze środków własnych, w wysokości nie mniejszej niż 23,9 miliona złotych. Data ostatecznej spłaty kredytu inwestycyjnego przypada na dzień 20 grudnia 2038 roku, podczas gdy data ostatecznej spłaty kredytu VAT to 31 grudnia 2023 roku. Stopa oprocentowania mająca zastosowanie do każdego wykorzystania kredytu jest równa stopie procentowej w stosunku rocznym, będącej sumą marży określonej w umowie oraz odpowiedniej stopy WIBOR. Z tytułu udzielenia kredytów, bankowi przysługują prowizje, których wysokość została ustalona na poziomie nieodbiegającym od stawek rynkowych.

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

W związku z umową ustanowione zostaną zabezpieczenia w formie zastawu finansowego i rejestrowego na udziałach w Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o., zastawu finansowego i rejestrowego na rachunkach bankowych oraz pełnomocnictwo do każdego z ww. rachunków bankowych, zastawu rejestrowego na składnikach majątku przedsiębiorstwa, cesji z umów stanowiących istotną dokumentację projektu, cesji z polis ubezpieczeniowych oraz oświadczenia Park Wiatrowy Pałczyn 1 sp. z o.o. o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 pkt 5 i 6 ustawy Kodeks Postępowania Cywilnego.

### ***Pozwolenie zintegrowane – uchylenie zaskarżonej decyzji Ministra Klimatu i Środowiska***

22 maja 2023 na posiedzeniu jawnym ogłoszono wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA), w którym WSA uchylił zaskarżoną przez Fundację Greenpeace Polska decyzję Ministra Klimatu z 21 listopada 2022 roku (DIŚ-III.415.63.2021) – sygn. akt IV SA/Wa 167/23. Jednocześnie Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie - nie uchylił i nie stwierdził nieważności decyzji organu I instancji, tj. Decyzji Marszałka (z dnia 2 października 2020 roku w sprawie dostosowania pozwolenia zintegrowanego na prowadzenie Instalacji Spalania Paliw w Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin do wymagań konkluzji BAT, udzielającej odstępstwa od granicznych wielkości emisji) oraz decyzji Marszałka Województwa Wielkopolskiego z dnia 30 grudnia 2021 roku znak DSK-III.7222.93.2021 i decyzji Marszałka z dnia 30 grudnia 2021 roku znak DSK-III.7222.191.2021.

Powyższe oznacza, że Spółka nadal może korzystać z udzielonych odstępstw od granicznych wielkości emisji i prowadzić eksploatację aktywów wytwórczych w Elektrowni Pątnów i Elektrowni Konin.

Wyrok nie jest prawomocny. Spółka podejmie decyzje co do złożenia skargi kasacyjnej w ustawowym terminie przewidzianym na jej złożenie. Obecnie spółka oczekuje na doręczenie jej przez WSA pisemnego uzasadnienia tego wyroku.

### ***Pozwolenie zintegrowane – oddalenie skargi Greenpeace Polska na decyzję Ministra Klimatu i Środowiska***

24 maja 2023 na posiedzeniu jawnym ogłoszono wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie (WSA), którym WSA oddalił skargę złożoną przez Fundację Greenpeace Polska na decyzję Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 21 listopada 2022 roku, znak: DIŚ-III.435.12.2020.AŻ.1. Sygn. akt: IV SA/Wa 166/23. Zaskarżona decyzja potwierdziła możliwość zastosowania przez instalację bloku energetycznego 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II Sp. z o.o., dziś należąca do ZE PAK SA) odstępstw od granicznych wielkości emisyjnych określonych w konkluzjach BAT do 17 sierpnia 2024 roku. Odstępstwa te zostały wcześniej ustalone w decyzji Marszałka Województwa Wielkopolskiego.

W ustnym uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że:

- decyzja Ministra Klimatu wbrew podniesionym zarzutom nie narusza prawa w stopniu uzasadniającym jej uchylenie,
- zarzuty prawa procesowego i materialnego nie zasługiwały na uwzględnienie,
- zgromadzony w sprawie materiał pozwalał na podjęcie przez Ministra Klimatu rozstrzygnięcia, a kwestionowane przez Fundację Greenpeace Polska warunki zastosowania ww. odstępstw zostały spełnione.

Wyrok WSA oznacza, że Spółka może prowadzić eksploatację bloku energetycznego 474 MW z zastosowaniem wskazanych wyżej odstępstw.

Wyrok nie jest prawomocny, każdej ze stron przysługuje złożenie skargi kasacyjnej do NSA. Spółka złoży wniosek o sporządzenie i doręczenie jej przez WSA uzasadnienia wydanego orzeczenia.

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

ZE PAK SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w pierwszym kwartale 2023 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 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.

## 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                               | szk.<br>Liczba akcji oraz odpowiadająca im<br>liczba głosów na Walnym<br>Zgromadzeniu | %<br>Udział<br>w ogólnej liczbie<br>akcji/głosów |
|--|---|--|
| <b>Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez:</b> | <b>33 523 911</b>   | <b>65,96</b>                                     |
| – Argumenol Investment Company Limited     | 33 523 911  | 65,96  |
| <b>Nationale – Nederlanden OFE</b>         | <b>4 503 242</b>  | <b>8,86</b>                                      |
| <b>OFE PZU „Złota Jesień”</b>              | <b>4 635 719</b>  | <b>9,12</b>                                      |
| <b>PTE Allianz Polska SA</b>               | <b>3 491 456</b>  | <b>6,87</b>                                      |

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego różni się od analogicznego wykazu na dzień przekazania ostatniego raportu okresowego. Różnica ta wynika ze zmiany udziału w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów

spółki ZE PAK SA na rachunkach Allianz OFE, zarządzanym przez PTE Allianz Polska SA, do której doszło w dniu 12.05.2023 r., w wyniku likwidacji Drugiego Allianz Polska Otwartego Funduszu Emerytalnego w drodze przeniesienia jego aktywów do Allianz OFE.

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 I kwartale 2023 roku.

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

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

Spółka z ZE PAK SA udzieliła w dniu 28 lutego 2023 roku poręczenia wekslowego w kwocie 20 000 tysięcy złotych dla Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej za PAK-PCE Stacje H2 sp. z o.o. w związku z otrzymanym od NFOŚiGW przez PAK-PCE Stacje H2 dofinansowaniem w formie dotacji w kwocie 20 000 tysięcy złotych do inwestycji w projekt wodorowy.

Spółka z Grupy, PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o. udzieliła w dniu 31 stycznia 2023 roku pożyczki dla PAK PCE Fotowoltaika sp. z o.o. w kwocie 11 000 tysięcy złotych z terminem spłaty do końca marca 2036 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego w odnawialne źródła energii (OZE) w postaci elektrowni fotowoltaicznej.

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

W I 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:

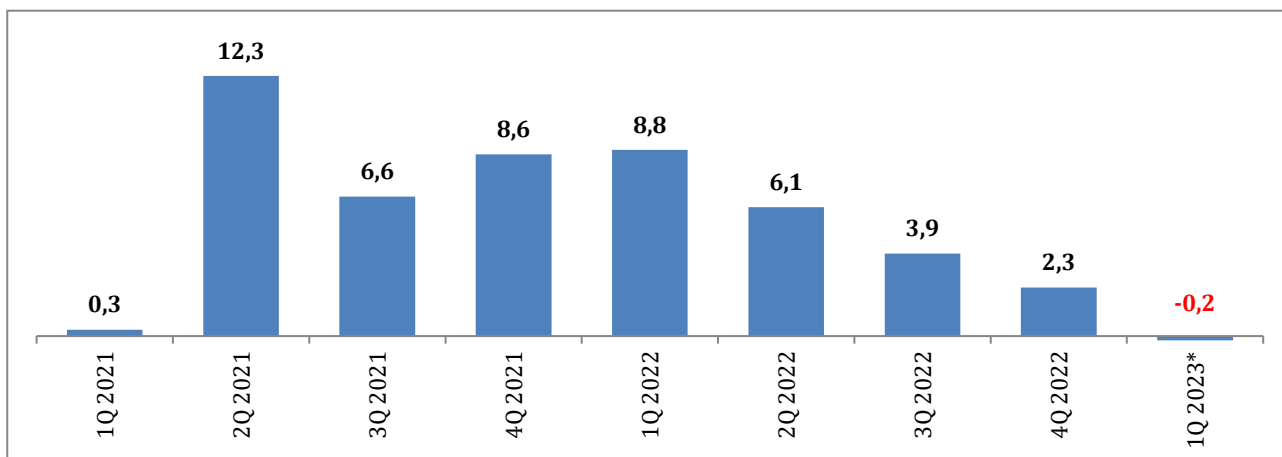
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energią elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- ceny i podaż świadectw pochodzenia;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów;
- sezonowość i warunki meteorologiczne;
- nakłady inwestycyjne;
- kurs walutowy euro/złoty oraz poziom stóp procentowych.

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

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



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



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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

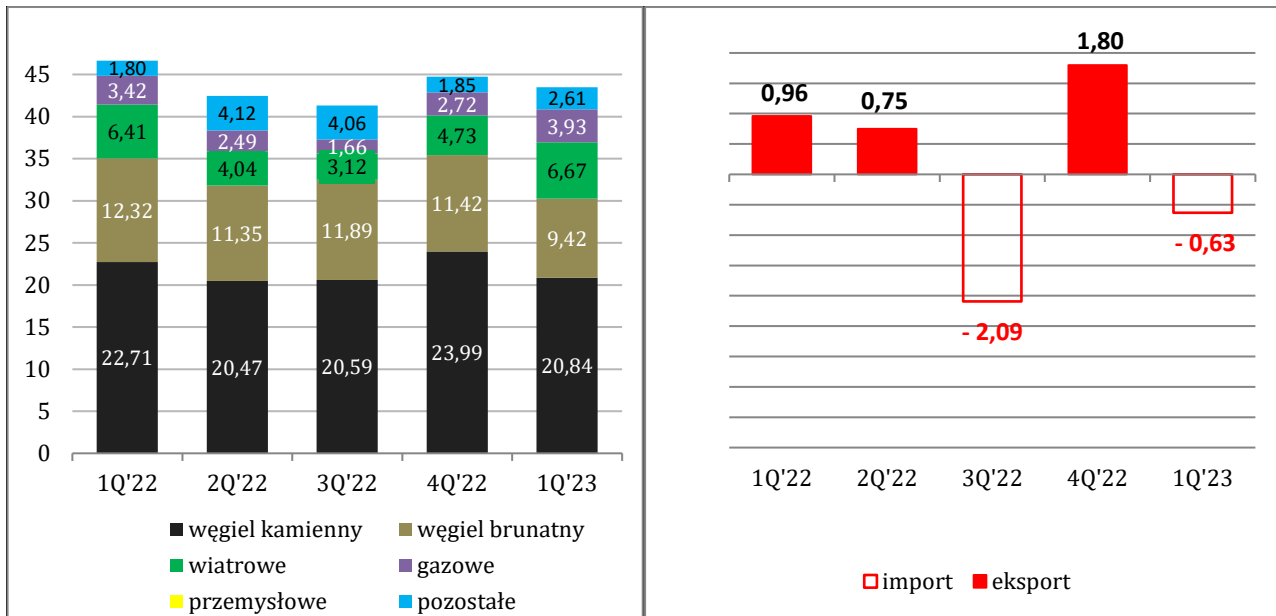
Według szybkiego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w I kwartale 2023 roku zmniejszył się realnie o 0,2% rok do roku wobec wzrostu o 8,8% w analogicznym okresie 2022 roku.

Dane mają charakter wstępny i mogą być przedmiotem rewizji, zgodnie z polityką rewizji stosowaną w kwartalnych rachunkach narodowych, w momencie opracowania pierwszego regularnego szacunku PKB za I kwartał 2023 roku, który zostanie opublikowany w dniu 31 maja 2023 roku.

Dane dotyczące funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowane przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosło 44,10 TWh<sup>1</sup> i w porównaniu do pierwszego kwartału roku poprzedniego spadło o 3,47%. W pierwszym kwartale 2023 roku produkcja brutto energii elektrycznej wyniosła 43,47 TWh, co oznacza spadek o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego wyniosła 20,84 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 9,42 TWh, co porównując q/q oznacza spadek produkcji opartej zarówno na węglu kamiennym jak i brunatnym. Elektrownie wiatrowe wyprodukowały 6,67 TWh, to jest o 4,11% więcej w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Generacja z elektrowni gazowych wzrosła natomiast o 25,51% q/q (produkcja na poziomie 3,93 TWh). Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosło 0,63 TWh po stronie importu.

<sup>1</sup> 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.

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 CO<sub>2</sub>). Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane w szczególności przez Urząd Regulacji Energetyki. Wszelkie zmiany w przytoczonych powyżej obszarach mogą mieć duże znaczenie dla działalności Grupy. Ryzyko regulacyjne jest jednym z najistotniejszych w branży wytwórców energii elektrycznej.

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

W dniu 16 grudnia 2021 roku w wyniku aukcji głównej dla roku dostaw 2026, przeprowadzonej wg parametrów określonych w Rozporządzeniu Ministra Klimatu z dnia 6 sierpnia 2022 roku w sprawie parametrów aukcji głównej dla roku dostaw 2025 oraz paramentów aukcji dodatkowych dla roku dostaw 2022, spółka PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 493 MW obowiązku mocowego po cenie bazowej 400,39 zł/kW/rok. Wartość zawartej umowy mocowej na pierwszy rok dostaw dla roku 2026 wynosi 197 392 270,00 złotych. Istotne dla pozyskania finansowania dla tej inwestycji będą zapisy rozporządzenia uzupełniającego Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i rady (UE) 2020/852 dotyczącego ram uznawania działalności gospodarczej za zrównoważoną środowiskowo poprzez objęcie klauzulą działalności przejściowej wytwarzania energii elektrycznej z kopalnych paliw gazowych i atomu.

Prace nad tym dokumentem toczyły się w ubiegłym roku a projekt do dalszych uzgodnień KE zatwierdziła w dniu 2 lutego 2022 roku. Polska zabiegała o uznanie obu paliw, gdyż będą one pełnić rolę stabilizacji pracy systemu przy odchodzeniu od węgla. Nowe przepisy dodają elektrownie jądrowe i gazowe do zbioru zasad „taksonomii” od 2023 roku. Podejmowane próby likwidacji tych przepisów, w lipcu 2022 roku zostały zablokowane przez Parlament Europejski, który uznał gaz i atom za zrównoważone środowiskowe., wydając rozporządzenie delegowane komisji (UE) 2022/1214 z dnia 9 marca 2022 r. zmieniające rozporządzenie delegowane (UE) 2021/2139 w odniesieniu do działalności gospodarczej w niektórych sektorach energetycznych oraz rozporządzenie delegowane (UE) 2021/2178 w odniesieniu do publicznego ujawniania szczególnych informacji w odniesieniu do tych rodzajów działalności gospodarczej.

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. W pierwszym kwartale 2023 roku Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA, pełniące na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej funkcję Operatora Systemu Przesyłowego elektroenergetycznego (OSP), rozpoczęły proces konsultacji społecznych projektu nowych Warunków Dotyczących Bilansowania, na podstawie: Rozporządzenia Komisji (UE) 2017/2195 z dnia 23 listopada 2017 r. ustanawiającego wytyczne dotyczące bilansowania, trwający od dnia 22 lutego 2023 roku do 5 maja 2023 roku. Wdrażanie złożonych zmian będzie procesem bardzo skomplikowanym, wymagającym pracy całego sektora w tym firm dostarczających rozwiązania IT. Zaimplementowanie do rynku nowych zasad będzie wymagało dogłębnego poznania i wdrożenia w Spółce nowych rozwiązań. Wdrażane zmiany to ogromna reforma rynku bilansującego, która wprowadzi m.in. nową architekturę rynku, a także nowe, rynkowe zasady sprzedawania mocy bilansujących, nowe zasady scarcity pricing, nowe zasady rozliczeń na RB oraz inne zasady płatności za uruchomienia (które znikają jako oddzielna pozycja rozliczeniowa). Planowany termin wejścia tych zmian to na bieżący moment 1 stycznia 2024 roku. W związku z procedowanymi zmianami i brakiem wiedzy o ich ostatecznym kształcie (dokument w konsultacjach) na moment obecny bardzo trudno ocenić ich wpływ na wyniki finansowe Grupy.

W pierwszym kwartale 2023 roku w dalszym ciągu obowiązuje szereg regulacji, mających na celu wpłynięcie na obniżenie cen energii, w tym rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska 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 Giełdzie Energii SA uległy korekcie w dół i w dalszym ciągu ceny utrzymują się na niższym niż w minionym roku poziomie. Do końca 2023 roku będzie obowiązywała także Ustawa 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 rozporządzenie wykonawcze do tej ustawy - Rozporządzenie z 8 listopada 2022 roku w sprawie sposobu obliczania limitu ceny. Dla wyników Grupy ZE PAK SA szczególnie istotne są zapisy 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. Pakiet regulacji jest wypadkową nadzwyczajnych prac legislacyjnych, mających doprowadzić do ograniczenia „nadmiernych”, jak określał ustawodawca, przychodów spółek w sektorze elektroenergetycznym. 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 jak pokazuje praktyka będą podlegać dalszym rewizjom ustawodawcy, bez wątpienia będą miały wpływ na wyniki finansowe GK ZE PAK SA. Kolejne nowelizacje tej Ustawy i Rozporządzenia wykonawczego rozszerzają 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 (Dz. U. z 2022 r. poz. 1378, 1383, 2370 i 2687) oraz o rozliczenia związane ze sprzedażą energii elektrycznej obejmującej w szczególności instrumenty finansowe w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. z 2022 r. poz. 1500, 1488, 1933, 2185 i 2640 oraz z 2023 r. poz. 180). Jednolita wykładnia zapisów i jej wpływ na wyniki finansowe spółek z sektora elektroenergetycznego, w tym spółek z Grupy nie jest jeszcze wypracowana, dlatego trudno oszacować wpływ tych regulacji na wyniki finansowe Grupy.

Wśród istotnych zagadnień w otoczeniu regulacyjnym istotne są również prace nad reformą systemu ETS, które toczą się obecnie w organach UE. W ramach Pakietu Fit for 55 Rada przyjęła kluczowe akty prawne tj.: przegląd dyrektywy ETS, nowelizacja rozporządzenia o monitorowaniu, raportowaniu i weryfikacji emisji z transportu morskiego, przegląd dyrektywy ETS w rolnictwie, rozporządzenie ustanawiające Społeczny Fundusz Klimatyczny, rozporządzenie ustanawiające CBAM. Akty prawne zostaną podpisane przez Radę i Parlament Europejski i opublikowane w Dzienniku Urzędowym UE, a następnie wejdą w życie. Nowe przepisy Dyrektywy ETS zwiększają z 55% do 62% przewidzianą na 2030 rok redukcję emisji CO<sub>2</sub> w sektorach objętych systemem, w porównaniu z poziomami z 2005 roku. Wśród zmian są zmiany w funkcjonowaniu Rezerwy Stabilności Rynkowej (MSR) – w marcu 2023 roku Rada UE przyjęła odrębną decyzję przedłużającą na okres po 2023 roku wyższy roczny wskaźnik poboru uprawnień (24%). Wszelkie ewentualne zmiany w ETS mogą wpłynąć na poziom notowań jednostek EUA. Najnowsza wersja Ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych obowiązuje od 18 marca 2023 roku (Dz.U.2023.589).

### 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.

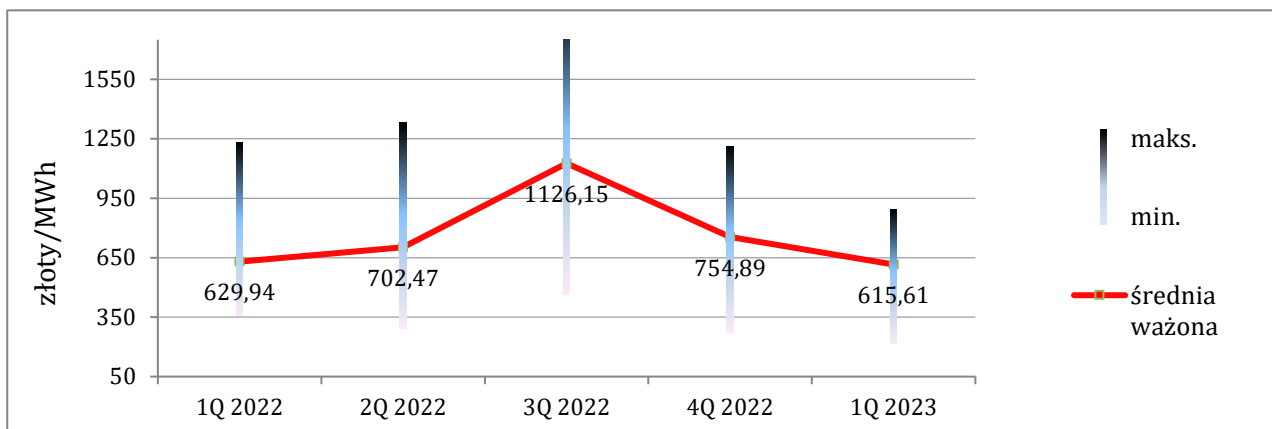
Po długoterminowym trendzie wzrostowym, trwającym od drugiego kwartału 2020 roku na rynku dnia następnego na TGE SA, I kwartał 2023 roku, to kolejny po IV kwartale 2022 roku kwartał z rzędu zachowujący trend spadkowy.

Średnia cena w pierwszym kwartale 2023 roku była niższa w stosunku do średniej czwartego kwartału 2022 roku o 139,28 zł/MW (maksimum cenowe 895,29 zł/MWh w dniu 24 stycznia 2023), natomiast obroty w I kwartale 2023 roku były wyższe o ponad 74% w stosunku do poprzedniego kwartału (tj. IV kwartału 2022 roku),

Średnia cena z indeksów TGeBase na Rynku Dnia Następnego na TGE SA dla I kwartału 2023 roku ukształtowała się na poziomie 615,61 złotych/MWh, co oznacza spadek w odniesieniu do I kwartału 2022 roku o 14,33 złotych/MWh, tj. o około 2,27 %.

W dalszym ciągu spadki cenowe w I kwartale 2023 roku wynikają z interwencji Rady (UE) w sprawie wysokich cen energii na rynkach energii w Unii Europejskiej<sup>2</sup>, które poskutkowało wprowadzeniem rozporządzenia ministra gospodarki, które określa min. mechanizm stosowania przez wytwórców energii cen maksymalnych (MaxCO) w składanych ofertach bilansujących oraz interwencją rządu polskiego w postaci przyjęcia szeregu dokumentów legislacyjnych, w tym: 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. Dodatkowo sytuację utrzymywania się niższych cen powodowała zwiększona generacja OZE z łącznym rekordem produkcji dnia 17 marca br. 12 GW według danych Krajowego Systemu Elektroenergetycznego (w tym z farm wiatrowych 6 948 MW i farm fotowoltaicznych 5 061 MW) i pojedynczymi rekordami produkcji z farm wiatrowych z 20 lutego 2023 roku - 7 832,8 MW i farm fotowoltaicznych – 7 339 MW w dniu 29 marca 2023 roku.

Wykres 9: Ceny energii (TGeBASE)



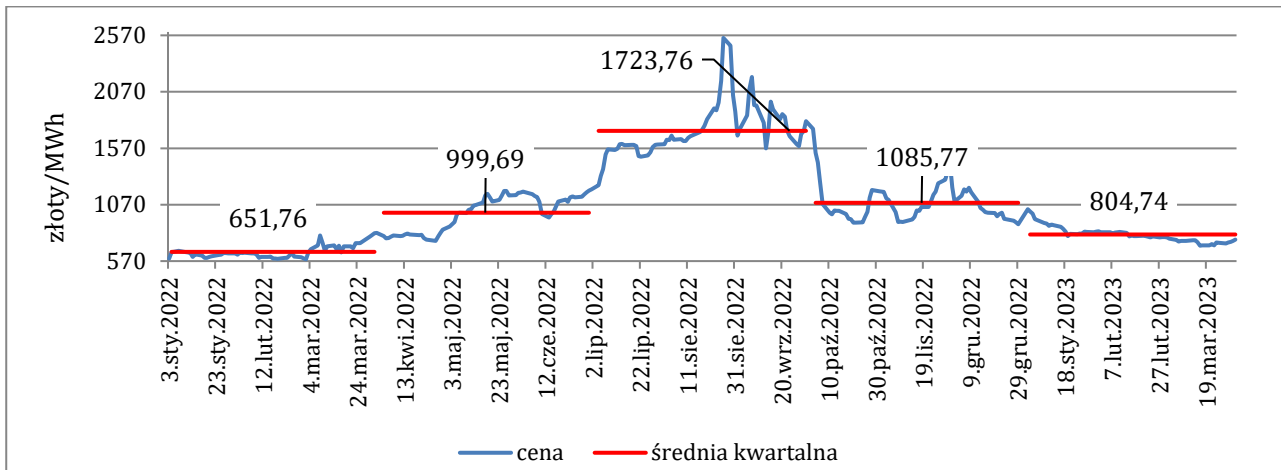
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE\_Y-24 w I kwartale 2023 roku ukształtowała się na poziomie 804,74zł/MWh, co oznacza spadek w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE\_Y-23 notowanego w IV kwartale 2022 roku o 281,03 zł/MWh, tj. o około 25,9%, co daje podobny trend jak w przypadku rynku spot (RDNiB). W dalszym ciągu wolumen transakcji zawieranych na TGE SA na produkcie terminowym BASE-Y-24 znajduje się w trendzie spadkowym. W I kwartale 2023 roku obrót wyniósł 4,02 TWh co w stosunku do IV kwartału 2022 roku oznacza spadek wolumenu obrotu o 5,06 TWh tj. o ponad 55%.

Przyczyn spadku wolumenu zawieranych transakcji można upatrywać w nowelizacji ustawy Prawo energetyczne w zakresie tzw. obliiga giełdowego, czyli obowiązku publicznej sprzedaży EE, która zniósła całkowicie obliigo giełdowe, dając uczestnikom rynku swobodę wyboru miejsca, gdzie zawierane są transakcje.

<sup>2</sup> 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)

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



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

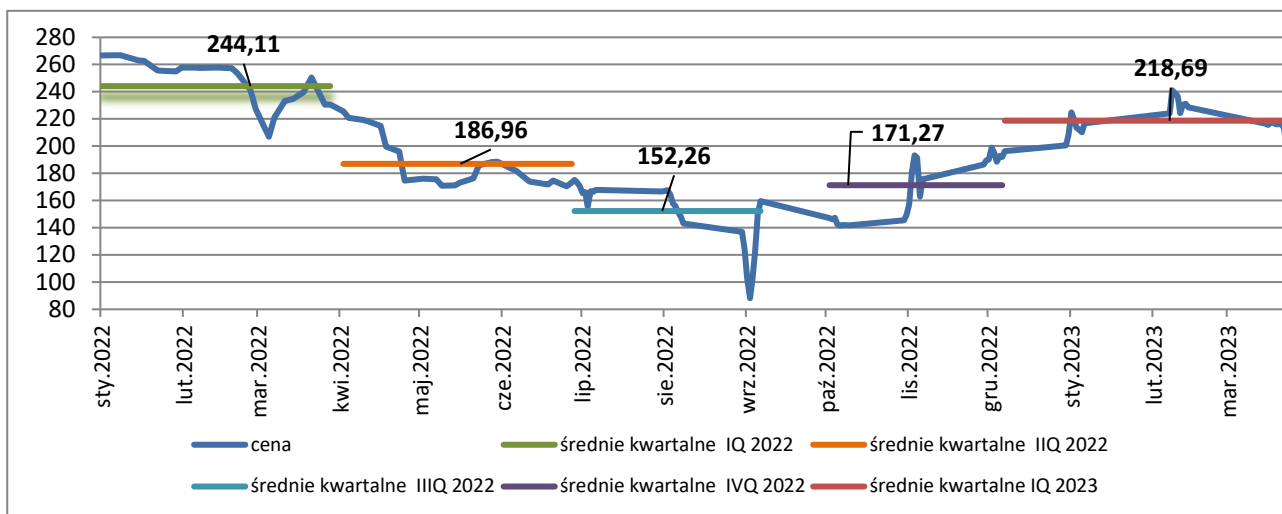
## 11.4. Ceny i podaż świadectw pochodzenia

Jednemu z bloków energetycznych Grupy ZE PAK SA dedykowanemu jest do spalania biomasy, przysługują zielone certyfikaty. Liczba uzyskiwanych świadectw pochodzenia zależna jest od poziomu produkcji i jest sprzedawana 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, jednak poziom cen zielonych certyfikatów jest istotny z punktu widzenia spółki BiW sp. z o.o.

W czwartym kwartale 2022 ceny zielonych certyfikatów zaczęły stopniowo wzrastać. Trend ten utrzymywał się do pierwszego kwartału 2023 roku. W styczniu 2023 roku średnia ważona wolumenem obrotu cena na sesjach Rynku Praw Majątkowych wyniosła dla instrumentu PMOZE\_A 211,51 zł/MWh, co oznacza spadek o 50,15 zł/MWh względem stycznia 2022 i wzrost względem grudnia 2022 o 21,21 zł/MWh. 5 stycznia 2023 na Rynku Terminowym Praw Majątkowych została zawarta pierwsza transakcja. Wolumen obrotu wyniósł 1000 MWh. Był to miesiąc, w którym zawarto pierwszą transakcję od początku uruchomienia tego rynku w ramach platformy OTF w 2020 r. W robocze wtorki i czwartki notowane są na tym rynku instrumenty terminowe z dostawą praw majątkowych analogicznych do dostarczanych poprzez zakup instrumentu PMOZE\_A notowanego na rynku spot (RPM). Notowania na RTPM obejmują na każdej sesji cztery instrumenty terminowe, tj. z dostawą w najbliższych okresach, którymi są trzecie czwartki w maju oraz w listopadzie. W związku z tym 5 stycznia br. były notowane instrumenty z dostawą w maju roku 2023 (kod instrumentu: F-OZE\_05-23), w listopadzie roku 2023 (F-OZE\_11-23), w maju roku 2024 (F-OZE\_05-24) oraz w listopadzie roku 2024 (F-OZE\_11-24). Wszystkie instrumenty notowane na RTPM są instrumentami finansowymi wedle definicji MiFID2. Pierwsza transakcja została zawarta z dostawą w maju roku 2024 (instrument F-OZE\_05-24), dla wolumenu 1000 MWh (1 kontrakt terminowy) i przy cenie 205,00 zł/MWh.

W lutym cena sesyjna wzrosła do poziomu 232,37 zł/MWh, ale w marcu ponownie spadła do 214,59 zł/MWh. W pierwszym kwartale 2023 roku średnia kwartalna cena świadectw pochodzenie energii wyprodukowanej z oze wyniosła 218,69 zł/MWh i w porównaniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego cena ta spadła o 25,42 zł. W pierwszym kwartale 2023 można zaobserwować lekką stabilizację cen w porównaniu ze spadkami jakie miały miejsce w 2022, które spowodowane były propozycją Ministerstwa Klimatu i Środowiska, które planowało w 2023 roku znacznie obniżyć obowiązek udziału zielonej energii z umorzonych świadectw pochodzenia, tzw. zielonych certyfikatów z poziomu 18,5 % w 2022 roku do zaledwie 10 % w roku 2023. W konsekwencji jednak poziom ten został obniżony do 12% (Rozporządzenie Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 13 lipca 2022).

Wykres 11: Cena świadectwa pochodzenia energii wyprodukowanej z oze



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

## 11.5. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

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

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

Złoża eksploatowane przez kopalnie Spółki posiadają określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanych złożach. Obecnie w segmencie wydobycia węgla nie są realizowane żadne istotne inwestycje, które miałyby prowadzić do zwiększenia wydobycia, w najbliższych latach należy się liczyć z istotnym spadkiem wydobywanych wolumenów węgla z uwagi na zakończenie eksploatacji dwóch z trzech eksploatowanych obecnie odkrywek węgla brunatnego. Spółka zamierza stopniowo odchodzić od wytwarzania energii z węgla oraz koncentrować się w coraz większym stopniu na projektach z zakresu wytwarzania energii w niskoemisyjnych i neutralnych emisyjnie źródłach. Realizacja projektu budowy bloku gazowo parowego w Elektrowni Adamów, którego dotyczy wygrana w grudniu 2021 roku aukcja rynku mocy, będzie oznaczała w przyszłości wzrost znaczenia paliwa gazowego w bilansie dostaw surowców energetycznych dla Grupy.

## 11.6. Koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

Działalność w zakresie wytwarzania ze źródeł konwencjonalnych energii elektrycznej i ciepła wiąże się z koniecznością ponoszenia kosztów emisji CO<sub>2</sub>. Z uwagi na fakt, że koszty te stanowią istotną pozycję w strukturze kosztów ponoszonych przez wytwórców energii z węgla brunatnego, wpływ emitowanych ilości CO<sub>2</sub> oraz ryzyko zmiany cen pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) ma bardzo istotne znaczenie dla wyników działalności.

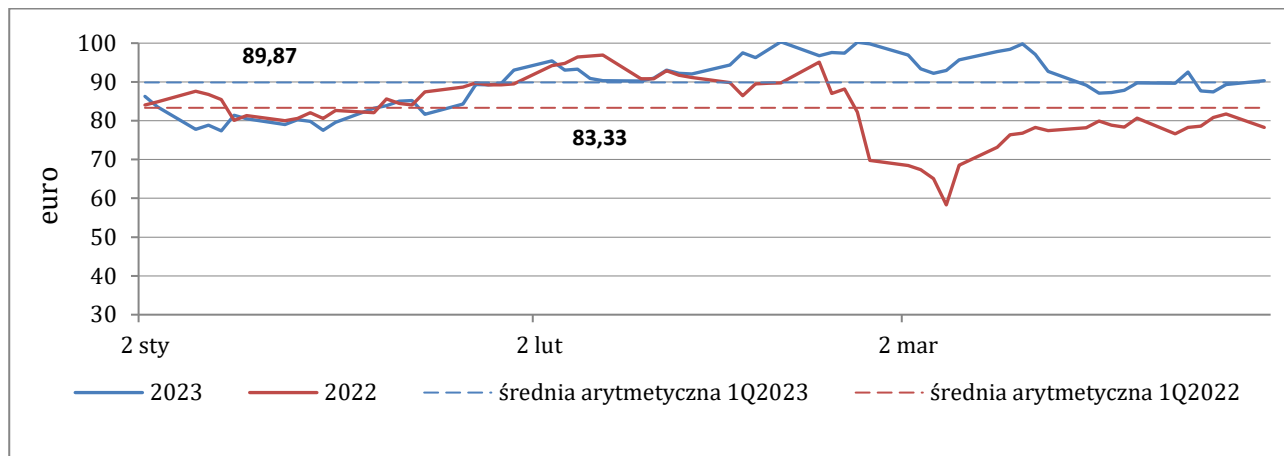
W 2023 roku Grupa otrzymała minimalną w stosunku do zapotrzebowania ilość darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, tj. 13 476 EUA, wynikających z przydziału na produkcję ciepła. Dlatego też, praktycznie cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji musi zostać zakupiona na rynku wtórnym.

W pierwszym kwartale 2023 roku cena EUA wahała się w przedziale 77 – 100 euro. W pierwszej połowie stycznia 2023 roku średnia cena EUA wyniosła 80 euro/EUA, natomiast w drugiej połowie wzrosła średnio o 6 euro do 86 euro/EUA. Wzrost cen EUA podyktowany był najprawdopodobniej informacją na temat opóźnienia procesu wydawania bezpłatnych uprawnień na 2023 rok. W lutym 2023 roku kontynuowany był wzrost cen uprawnień do emisji, osiągając cenę 100 euro

w dniu 21 lutego 2023 roku - pierwszy raz w historii cena uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> 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 pierwszej połowie marca 2023 roku cena utrzymywała się na wysokim poziomie 95 euro/EUA, by następnie spaść do około 90 euro.

Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2023 roku wyniosła 89,87 euro, natomiast analogicznie w 2022 roku 83,33 euro, co oznacza wzrost o 6,54 euro, tj. 7,85% porównując q/q.

Wykres 12: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

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

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

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

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

### 11.8. Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

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

większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych i nasłonecznienia.

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

Ryzyko związane z sezonowością i warunkami meteorologicznymi w I kwartale 2023 roku nie było kluczowe w działalności Grupy.

## 11.9. Nakłady inwestycyjne

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

## 11.10. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

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

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

Grupa posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty i pożyczki o oprocentowaniu zmiennym. Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji w PAK PCE BiW sp. z o.o., Farma Wiatrowa Kazimierz Biskupi, Farma Wiatrowa Pałczyn sp. z o.o. i PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. W celu zminimalizowania ryzyka stopy procentowej, Grupa zawarła kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe), w ramach których zgadza się na wymianę, w określonych odstępach czasu, różnicy między kwotą odsetek naliczonych według stałego i zmiennego oprocentowania od uzgodnionej kwoty głównej. Transakcje te mają na celu zabezpieczenie zaciągniętych zobowiązań finansowych i dotyczą 50% kredytu konsorcjalnego PAK – PCE Fotowoltaika sp. z o.o. na budowę farmy fotowoltaicznej Brudzew oraz 50% kredytu inwestycyjnego PAK – PCE BiW sp. z o.o. na modernizację kotła K7 w Elektrowni Konin, opartych na zmiennej stopie WIBOR. Do zabezpieczenia wykorzystano instrumenty typu IRS.

Spółki z Grupy stosują okresowo instrumenty służące ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych np. dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO<sub>2</sub>. 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, uwzględniać będzie również: cenę, płynność rynku, prostotę produktu, łatwość wyceny i księgowania oraz elastyczność.

Konin, dnia 30 maja 2023 roku



**PODPISY:**

Piotr Woźny  
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik  
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel  
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski  
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska  
Wiceprezes Zarządu

.....