

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS



ZEPAK
Energia dla Ciebie

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2024 ROKU**



24 WRZEŚNIA 2024

SPIS TREŚCI

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
2.	OPIS GRUPY	5
2.1.	Podstawowe wiadomości.....	5
2.2.	Struktura	6
2.3.	Opis zmian w strukturze Grupy	7
2.4.	Skład Zarządu.....	7
3.	ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY	8
3.1.	Istotne dokonania i niepowodzenia w okresie, którego dotyczy raport	8
3.2.	Pozostałe istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego oraz zdarzenia następujące po dniu bilansowym a także inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę	13
4.	INFORMACJE O ISTOTNYCH POSTĘPOWANIACH TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZE PAK SA LUB SPÓŁEK ZALEŻNYCH.....	14
5.	INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU.....	15
5.1.	Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów.....	15
5.2.	Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących.....	16
6.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI REALIZACJI PUBLIKOWANYCH WCZEŚNIEJ PROGNOZ FINANSOWYCH.....	16
7.	INFORMACJA NA TEMAT WYPŁACONEJ LUB ZADEKLAROWANEJ DYWIDENDY	17
8.	INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE.....	17
9.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ ZE PAK SA LUB PODMIOTY ZALEŻNE ISTOTNYCH PORĘCZEŃ, KREDYTU LUB POŻYCZKI, LUB UDZIELENIU GWARANCJI.....	17
10.	INFORMACJE DOTYCZĄCE EMISJI, WYKUPU I SPŁATY NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	17
11.	CZYNNIKI, KTÓRE W OCENIE ZARZĄDU BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGANE PRZEZ GRUPĘ WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ JEDNEGO KWARTAŁU.....	17
11.1.	Trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną.....	18
11.2.	Otoczenie regulacyjne	19
11.3.	Ceny energii elektrycznej.....	20
11.4.	Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw	21
11.5.	Koszty uprawnień do emisji CO ₂	22
11.6.	Rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem „Kontraktu Długoterminowego” („KDT”) dla bloku nr 9 w Elektrowni Pątnów (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.)	22
11.7.	Sezonowość i warunki meteorologiczne.....	23
11.8.	Nakłady inwestycyjne.....	23
11.9.	Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych.....	23

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące złotych</i>	<i>tysiące euro</i>	<i>tysiące euro</i>
	<i>6 miesięcy 2024</i>	<i>6 miesięcy 2023</i>	<i>6 miesięcy 2024</i>	<i>6 miesięcy 2023</i>
	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>	<i>okres</i>
	<i>od 01.01.2024</i>	<i>od 01.01.2023</i>	<i>od 01.01.2024</i>	<i>od 01.01.2023</i>
	<i>do 30.06.2024</i>	<i>do 30.06.2023</i>	<i>do 30.06.2024</i>	<i>do 30.06.2023</i>
Przychody ze sprzedaży	1 041 597	2 216 419	241 619	480 472
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	112 584	(151 982)	26 116	(32 946)
Zysk (Strata) brutto	98 963	(216 220)	22 956	(46 872)
Zysk (Strata) netto	105 747	(175 473)	24 530	(38 039)
Zysk (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	105 747	(153 022)	24 530	(33 172)
Całkowite dochody	106 779	(174 770)	24 770	(37 886)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	356 227	(405 664)	82 634	(87 939)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(363 980)	(481 906)	(84 432)	(104 467)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(29 426)	376 340	(6 826)	81 582
Zmiana netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(37 179)	(511 230)	(8 624)	(110 824)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	2,08	(3,01)	0,48	(0,65)
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>	<i>stan na</i>
	<i>30.06.2024</i>	<i>31.12.2023</i>	<i>30.06.2024</i>	<i>31.12.2023</i>
Aktywa razem	3 421 316	3 589 708	793 257	825 600
Aktywa trwałe	2 158 245	1 592 159	500 405	366 182
Aktywa obrotowe	1 263 071	1 997 549	292 852	459 418
Kapitał własny ogółem	2 020 472	1 911 513	468 461	439 630
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 568	23 378
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	2 018 266	1 911 513	467 949	439 630
Zobowiązania razem	1 400 844	1 678 195	324 796	385 969
Zobowiązania długoterminowe	672 415	579 396	155 904	133 256
Zobowiązania krótkoterminowe	728 429	1 098 799	168 891	252 714
Wartość księgową na akcję (w złotych/euro na akcję)	39,75	37,61	9,22	8,65
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2024 ROKU

Wybrane jednostkowe dane finansowe	tysiące złotych	tysiące złotych	tysiące euro	tysiące euro
	6 miesięcy 2024 okres od 01.01.2024 do 30.06.2024	6 miesięcy 2023 okres od 01.01.2023 do 30.06.2023	6 miesięcy 2024 okres od 01.01.2024 do 30.06.2024	6 miesięcy 2023 okres od 01.01.2023 do 30.06.2023
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1 002 630	1 569 672	232 580	340 271
Zysk (Strata) z działalności operacyjnej	(99 059)	219 920	(22 979)	47 674
Zysk (Strata) brutto	(90 521)	223 837	(20 998)	48 523
Zysk (Strata) netto	(96 874)	225 866	(22 472)	48 963
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	246 439	(602 696)	57 166	(130 652)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(278 730)	(31 748)	(64 657)	(6 882)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(190)	(242)	(44)	(52)
Przepływy pieniężne netto razem	(32 481)	(634 686)	(7 535)	(137 586)
Zysk (Strata) netto na akcję (w złotych/euro na akcję)	(1,91)	4,44	(0,44)	0,96
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547
	<i>stan na</i> 30.06.2024	<i>stan na</i> 31.12.2023	<i>stan na</i> 30.06.2024	<i>stan na</i> 31.12.2023
Aktywa razem	2 566 798	2 842 621	595 131	653 777
Aktywa trwałe	1 716 181	1 883 371	397 909	433 158
Aktywa obrotowe	850 617	959 250	197 222	220 619
Kapitał własny	1 895 959	1 992 833	439 592	458 333
Kapitał podstawowy	101 647	101 647	23 568	23 378
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	670 839	849 788	155 539	195 443
Zobowiązania długoterminowe	129 656	129	30 062	30
Zobowiązania krótkoterminowe	146 961	142 809	34 074	32 845
Wartość księgowa na akcję (w złotych/euro na akcję)	37,30	39,21	8,65	9,02
Średnioważona liczba akcji (w sztukach)	50 823 547	50 823 547	50 823 547	50 823 547

Powyższe dane zostały przeliczone z zastosowaniem następujących kursów:

- dane dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów (rachunku zysków i strat) oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych (rachunku przepływów pieniężnych) zgodnie z kursem stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów NBP z każdego ostatniego roboczego dnia miesiąca okresu obrotowego od dnia 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, co daje 4,3109 euro/złoty oraz od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, co daje 4,6130 euro/złoty;
- dane dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej (bilansu) zgodnie ze średnim kursem euro/złoty ogłoszonym przez NBP na dzień 28 czerwca 2024 roku, tj. 4,3130 euro/złoty oraz na dzień 29 grudnia 2023 roku, tj. 4,3480 euro/złoty.

2. OPIS GRUPY

2.1. Podstawowe wiadomości

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA (również wskazywana w dalszej części sprawozdania jako „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) wchodzi jednostka dominująca ZE PAK SA, 11 spółek zależnych, 4 spółki współkontrolowane oraz spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności. Dokładne zestawienie spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA oraz pozostałych, w których ZE PAK SA posiada udziały przedstawia Tabela 1.

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

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

Jednym z perspektywicznych aktywów jest spółka w 100% zależna od ZE PAK SA, tj. PAK CCGT sp. z o.o., która odpowiada za przygotowanie oraz realizację projektu budowy bloku gazowego na terenie byłej Elektrowni węglowej Adamów. Projekt budowy bloku gazowego klasy 600 MW wszedł w fazę realizacji w IV kwartale 2023 roku a data oddania tej inwestycji do eksploatacji przewidywana jest na koniec I kwartału 2027 roku. W drugim kwartale 2024 roku Spółka nabyła 99% udziałów w projekcie przewidującym budowę zespołu elektrowni wiatrowych o łącznej mocy około 500 MW, obecnie trwają prace przygotowawcze i projektowe mające na celu doprowadzenie projektu do fazy gotowości do rozpoczęcia budowy.

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

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

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

Zdecydowana większość generowanych przez Grupę przychodów ze sprzedaży pochodzi ze sprzedaży energii elektrycznej. Grupa uzyskuje również przychody związane z mechanizmem Rynku Mocy jako rezultat wygranych aukcji rynku mocy (rynek pierwotny), jak i przejmując obowiązki mocowe od innych podmiotów (rynek wtórny). Uzupełnienie stanowią przychody ze sprzedaży ciepła, umów o usługi budowlane i remontowe. 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. Wraz z ograniczaniem działalności wydobywczej coraz większą rolę odgrywają dostawy węgla od dostawców zewnętrznych.

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

Strukturę Grupy ZE PAK SA na dzień 30 czerwca 2024 roku przedstawia Rysunek 1.

2.2. Struktura

Rysunek 1: Schemat Grupy na dzień 30 czerwca 2024 roku

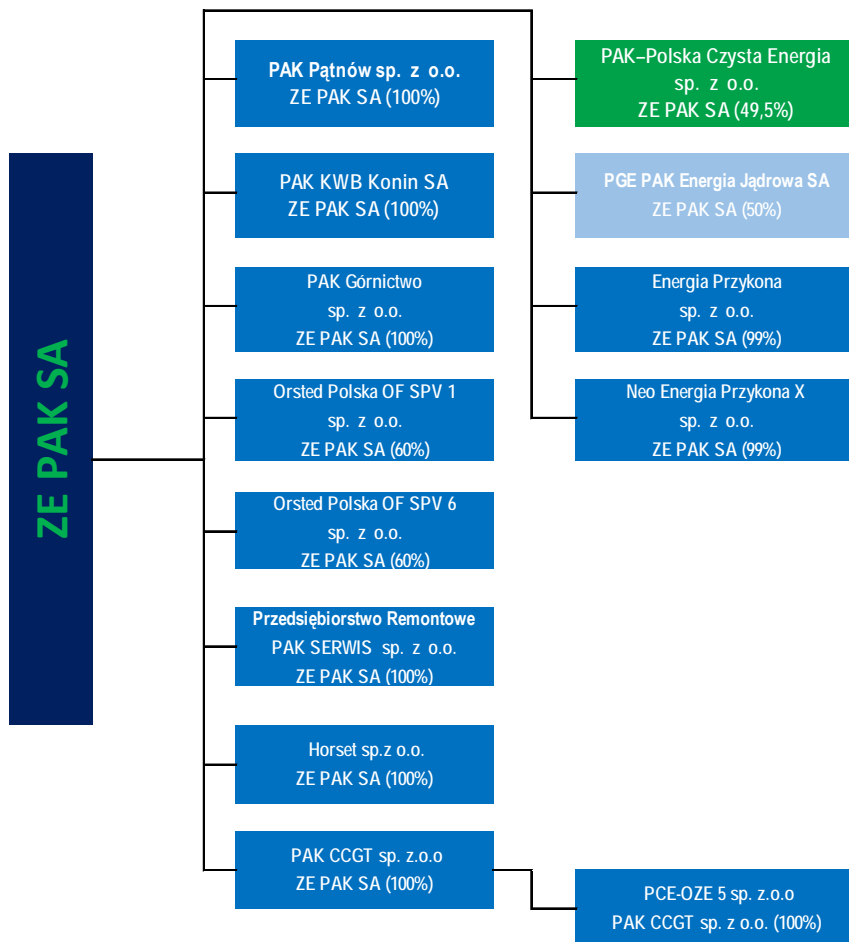


Tabela 1: Zestawienie spółek Grupy (bez ZE PAK SA)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 30 czerwca 2024 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku
Spółki zależne od ZE PAK SA					
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%	100,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZE PAK SA ZA I PÓŁROCZE 2024 ROKU

„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„PCE–OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*	100,00%*
„PAK Pątnów” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„Ørsted Polska OF SPV 1” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%	60,00%
„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	60,00%	60,00%	60,00%
„Horset” sp. z o.o.	03057 Kijów/Ukraina ul. Smoleńska 31/33		100,00%	100,00%	100,00%
„Energia Przykona” sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Franciszka Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99,00%	99,00%	-
„Neo Energia Przykona X” sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Franciszka Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99,00%	99,00%	-
Spółki, w których ZE PAK SA posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności					
„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	49,50%	49,50%	49,50%
Spółki współkontrolowane (nie objęte konsolidacją)					
PGE PAK Energia Jądrowa SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z o.o. (wcześniej „Mawzorino Investments” sp. z o.o.)	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o.	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej – morska energetyka wiatrowa	50,00%	50,00%	50,00%

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

2.3. Opis zmian w strukturze Grupy

W pierwszym półroczu 2024 roku w strukturze Grupy pojawiły się dwie nowe spółki projektowe, których udziały Spółka nabyła 27 czerwca 2024 roku - Energia Przykona sp. z o.o. oraz Neo Energia Przykona X sp. z o.o., które realizują przedsięwzięcie inwestycyjne obejmujące zespoły instalacji odnawialnych źródeł energii w postaci elektrowni wiatrowych w województwie opolskim o łącznej przewidywanej mocy przyłączeniowej około 500 MW. W przypadku spółki Neo Energia Przykona X sp. z o.o., zmiana została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 12 lipca 2024 roku, natomiast zmiana dla spółki Energia Przykona sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 30 sierpnia 2024 roku.

2.4. Skład Zarządu

Rok obrotowy 2024 Zarząd Spółki rozpoczął w składzie:

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

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

W dniu 24 czerwca 2024 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała Zarząd na nową VIII kadencję, której skład nie uległ zmianie w stosunku do poprzedniego składu. Uchwały w sprawie powołania weszły w życie z chwilą podjęcia. Na dzień podpisania niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

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

3. ISTOTNE WYDARZENIA MAJĄCE WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ SPÓŁKI I GRUPY

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

Krótką charakterystyka osiągniętych wyników finansowych

W I półroczu 2024 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 1 041 597 tysięcy złotych i w porównaniu do I półrocza 2023 roku zmniejszyły się o 1 174 823 tysiące złotych, tj. o 53,01%.

Na spadek przychodów ze sprzedaży ogółem w I półroczu 2024 roku w największym stopniu wpłynęło zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej za sprawą zarówno niższej ceny o 35,28%, jak i spadku wolumenu sprzedaży ogółem o 42,86%, zarówno wolumenu sprzedaży energii własnej i zakupionej. Na zmniejszenie produkcji wpłynęły przede wszystkim mniej korzystne dla Grupy warunki na rynku energii. Natomiast spadek wolumenu energii elektrycznej zakupionej spowodował brak wolumenu energii elektrycznej realizowanego w 2023 roku w PAK – Volt SA w części działalności zaniechanej. Wolumeny produkcji netto przedstawia Wykres 3.

W I półroczu 2024 roku przychody z rynku mocy wyniosły 80 898 tysięcy złotych i w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyły się o 1 498 tysięcy złotych, tj. o 1,82%. Mniejsze przychody zrealizowano w wyniku mniejszych przychodów na rynku wtórnym pomimo wyższej cenie aukcyjnej na 2024 rok o 28,02%.

Przychody ze sprzedaży ciepła w I półroczu 2024 roku wyniosły 10 240 tysięcy złotych i były niższe od uzyskanych w I półroczu 2023 roku o 35 689 tysięcy złotych, tj. 77,70%. Spadek przychodów, w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, wynika z faktu zaprzestania konsolidowania sprzedaży realizowanej przez PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o., co spowodowało spadek wolumenu sprzedanego ciepła.

W 2023 roku ZE PAK SA został jedynym dostawcą biomasy do spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór. Do 30 czerwca 2023 roku przychody z tego tytułu były wyłączane na potrzeby konsolidacji wyników Grupy. Od lipca 2023 roku w związku z utratą kontroli nad PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. przychody są wykazywane. W I półroczu 2024 roku wyniosły one 121 620 tysięcy złotych.

Przychody z umów o usługi budowlane w I półroczu 2024 roku w stosunku do przychodów uzyskanych w analogicznym okresie poprzedniego roku zwiększyły się o 3 157 tysięcy złotych, tj. o 9,13%. Wzrost przychodów w analizowanym okresie związany był z większą realizacją projektów przez PAK Serwis sp. z o.o. działającą w segmencie remontowym.

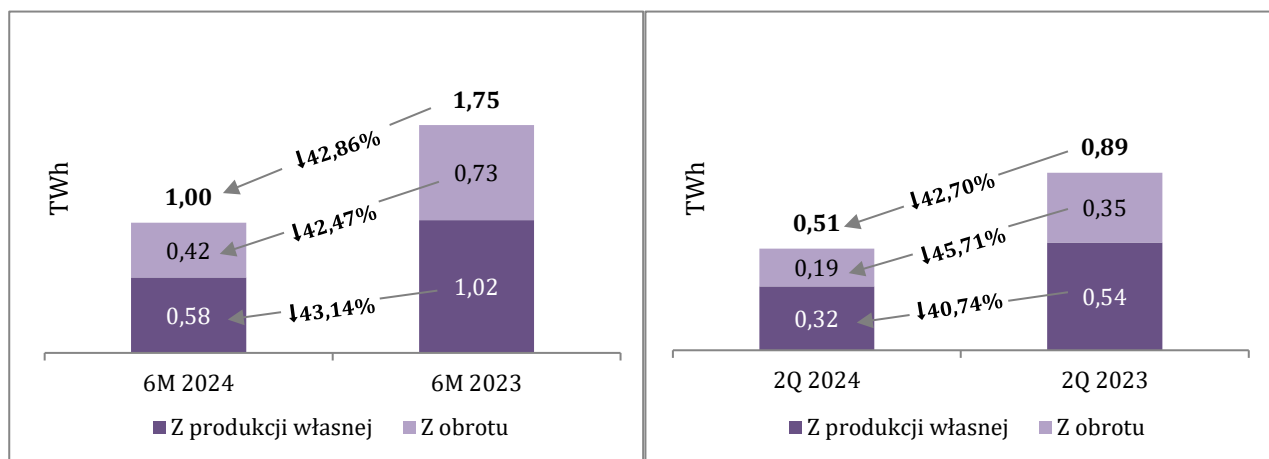
Pozostałe przychody ze sprzedaży w I półroczu 2024 roku wyniosły 37 427 tysiące złotych i były wyższe o 17 tysięcy złotych, tj. o 0,05%, pomimo braku przychodów ze sprzedaży gazu realizowanych w 2023 roku w PAK – Volt SA w części działalności zaniechanej.

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

Przychody z tytułu rozwiązania KDT (rozwiązania umowy długoterminowej sprzedaży mocy i energii elektrycznej) w I półroczu 2024 roku zmniejszyły się o 12 348 tysięcy złotych, tj. o 25,10% w wyniku planowanego w 2024 roku wyczerpania puli dostępnych środków w ramach przyznanej pomocy.

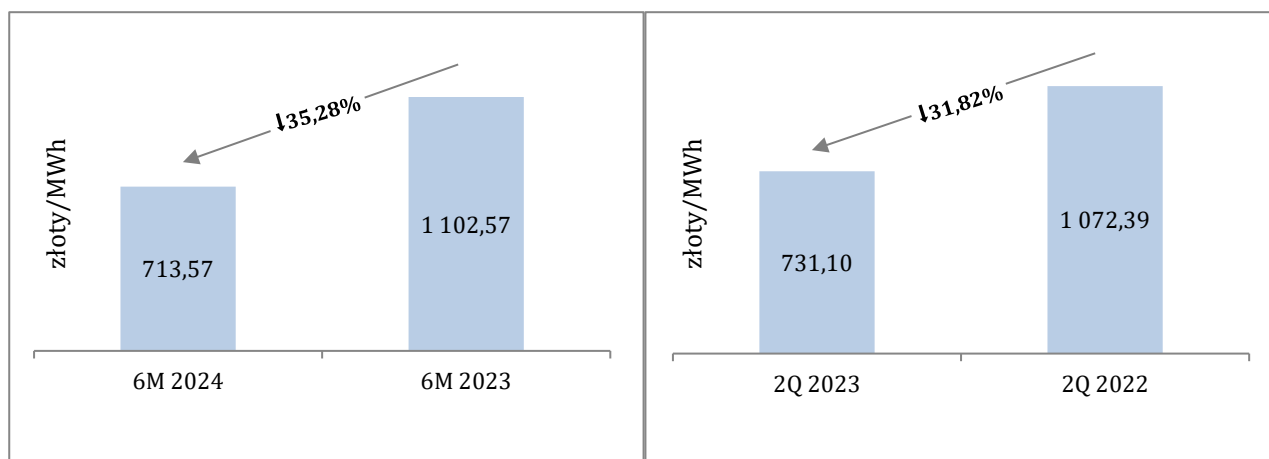
Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2024 roku wyniósł 902 006 tysięcy złotych i w stosunku do poniesionego w I półroczu 2023 roku zmniejszył się o 807 425 tysięcy złotych, tj. o 47,23%. Porównując koszt własny sprzedaży w obu okresach należy pamiętać o aktualizacji rezerw na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek (dokonano ich zwiększenia w I kwartale 2023 roku), w I półroczu 2024 nie wystąpiła konieczność zmiany szacunku rezerw. Ponadto do zmniejszenia kosztu własnego sprzedaży w I połowie 2024 przyczyniła się mniejsza wartość zakupionej energii elektrycznej do odsprzedaży w związku ze spadkiem wolumenu obrotu energią i spadkiem cen energii na rynku, zmniejszenie kosztów paliwa (m.in. brak kosztów zużycia biomasy), mniejsze koszty podatków za sprawą braku w 2024 roku opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny, a także zmniejszenie kosztów emisji dwutlenku węgla w wyniku spadku wolumenu emisji oraz niższe koszty świadczeń pracowniczych.

Wykres 1: Sprzedaż energii elektrycznej



Źródło: dane wewnętrzne

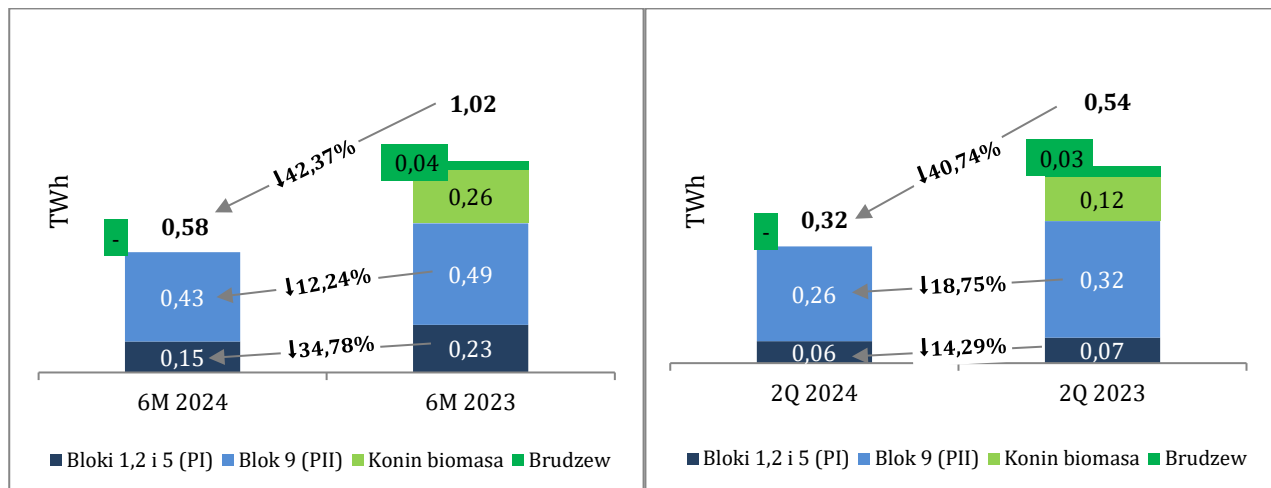
Wykres 2: Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej*



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

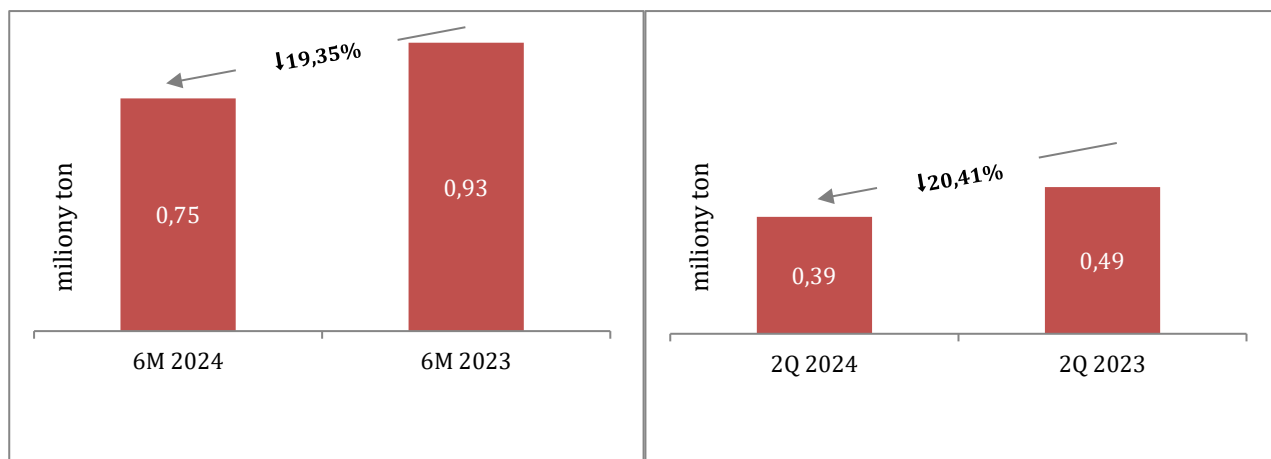
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 3: Produkcja netto energii elektrycznej



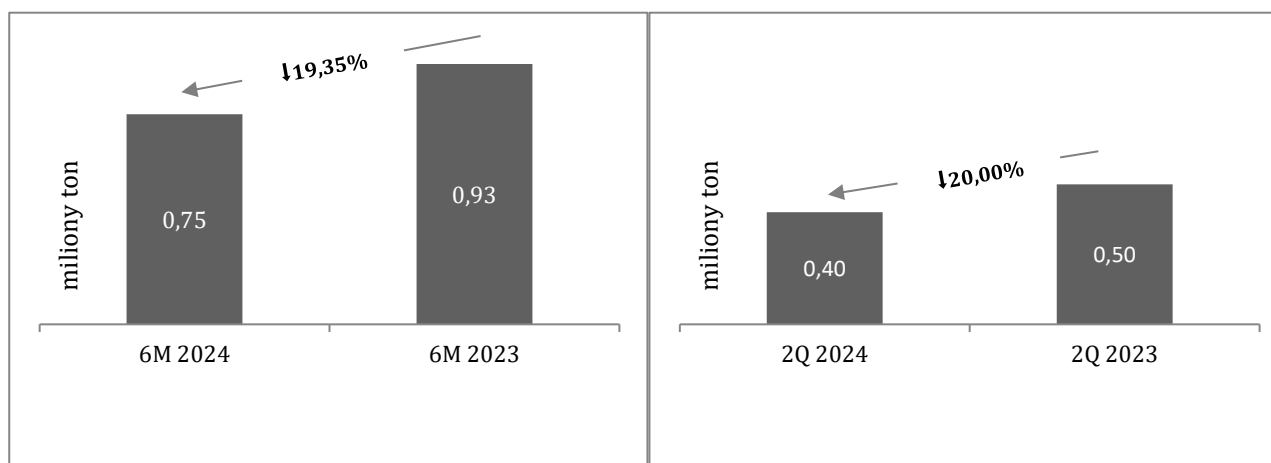
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 4: Zużycie węgla brunatnego



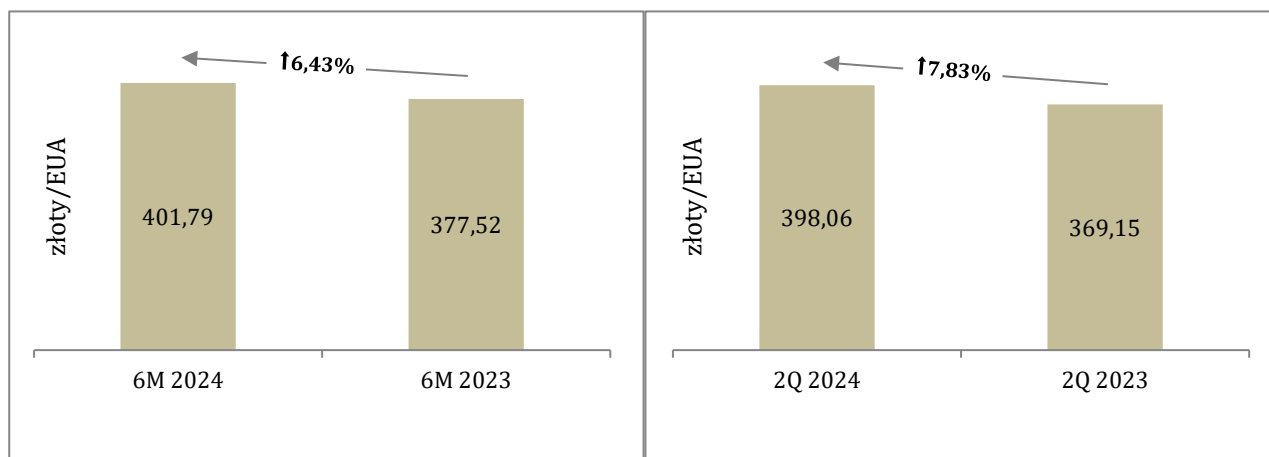
Źródło: dane wewnętrzne

Wykres 5: Emisja CO₂



Źródło: dane wewnętrzne

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



* Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen emisji CO₂.

Źródło: dane wewnętrzne

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

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:	1 004 756	2 128 236	(1 123 480)	(52,79)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej własnej	460 356	1 216 094	(755 738)	(62,14)
– przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	256 477	711 826	(455 349)	(63,97)
– przychody z rynku mocy	80 898	82 396	(1 498)	(1,82)
– przychody ze sprzedaży energii ciepłej	10 240	45 929	(35 689)	(77,70)
– przychody ze sprzedaży biomasy	121 620	-	121 620	-
– przychody z umów o usługi budowlane	37 738	34 581	3 157	9,13
– pozostałe przychody ze sprzedaży	37 427	37 410	17	0,05
Akcya	(13)	(28)	15	(53,57)
Inne przychody, w tym:	36 854	88 212	(51 358)	(58,22)
– prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	-	39 010	(39 010)	(100,00)
– rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	36 854	49 202	(12 348)	(25,10)
Przychody ze sprzedaży ogółem, w tym:	1 041 597	2 216 420	(1 174 823)	(53,01)
– z działalności kontynuowanej	1 041 597	1 457 212	(415 615)	(28,52)
– z działalności zaniechanej	-	759 208	759 208	(100,00)

Pozostałe przychody operacyjne w I półroczu 2024 roku wyniosły 37 901 tysięcy złotych i były wyższe o 24 587 tysięcy złotych, tj. o 184,67%, od uzyskanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Za wzrost przychodów odpowiada rozwiązanie odpisu aktualizującego należności oraz rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2024 roku wyniosły 745 tysięcy złotych i były niższe o 6 602 tysięcy złotych od poniesionych w analogicznym okresie ubiegłego roku w wyniku braku obrotów energią elektryczną realizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku w segmencie sprzedaży.

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

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Przychody ze sprzedaży	1 041 597	2 216 419	(1 174 822)	(53,01)
Koszt własny sprzedaży	(902 006)	(1 709 431)	807 425	(47,23)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	139 591	506 988	(367 397)	(72,47)
Pozostałe przychody operacyjne	37 901	13 314	24 587	184,67
Koszty sprzedaży	(745)	(7 347)	6 602	(89,86)
Koszty ogólnego zarządu	(70 326)	(89 932)	19 606	(21,80)
Pozostałe koszty operacyjne	(26 743)	(575 005)	548 262	(95,35)
Udział w zysku (stracie) jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	32 906	-	32 906	-
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	112 584	(151 982)	264 566	(174,08)
Przychody finansowe	14 403	25 363	(10 960)	(43,21)
Koszty finansowe	(28 024)	(89 601)	61 577	(68,72)
Zysk (strata) brutto	98 963	(216 220)	315 183	(145,77)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	6 784	40 747	(33 963)	(83,35)
Zysk (strata) netto	105 747	(175 473)	281 220	(160,26)
Inne całkowite dochody netto	1 032	703	329	46,80
Całkowity dochód	106 779	(174 770)	281 549	(161,10)
EBITDA*	119 775	(122 786)	242 561	(197,55)

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

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

	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2024 roku	tysiące złotych okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2023 roku	tysiące złotych zmiana	% dynamika
Amortyzacja	7 191	29 196	(22 005)	(75,37)
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	4 124	(4 124)	(100,00)
Zużycie materiałów	140 278	311 910	(171 632)	(55,03)
Usługi obce	77 090	47 523	29 567	62,22
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	65 183	167 589	(102 406)	(61,11)
Koszty emisji CO ₂	299 424	352 300	(52 876)	(15,01)
Koszty świadczeń pracowniczych	187 477	208 915	(21 438)	(10,26)
Pozostałe koszty rodzajowe	8 246	17 975	(9 729)	(54,13)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	265 225	735 508	(470 283)	(63,94)
Koszty rodzajowe ogółem, w tym:	1 050 114	1 875 040	(824 926)	(44,00)
– z działalności kontynuowanej	1 050 114	1 116 698	(66 584)	(5,96)
– z działalności zaniechanej	-	758 342	(758 342)	(100,00)

Pozostałe koszty operacyjne w I półroczu 2024 roku wyniosły 26 743 tysiące złotych i były niższe o 548 262 tysiące złotych, tj. o 95,35%, od zrealizowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Na ich wartość w I półroczu 2024 roku składa się przede wszystkim strata wygenerowana na sprzedaży uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Natomiast za wysokość kosztów w I półroczu 2023 roku odpowiadało głównie zwiększenie rezerwy na przyszłą rekultywację odkrywek, w których zakończyło się wydobycie węgla.

Grupa ZE PAK SA w I półroczu 2025 roku zrealizowała z działalności operacyjnej zysk w wysokości 112 584 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku poniesiono stratę w wysokości 151 982 tysięcy złotych.

W I półroczu 2024 roku na osiągnięte wyniki negatywnie wpłynął ujemny wynik działalności finansowej w wysokości 13 621 tysięcy złotych związany z mniejszymi przychodami odsetkowymi oraz zrealizowaną stratą na sprzedaży wierzytelności i dyskontem rezerwy na rekultywację.

W I półroczu 2024 roku zysk netto wyniosła 105 747 tysięcy złotych. W analogicznym okresie ubiegłego roku poniesiono stratę w wysokości 175 473 tysięcy złotych.

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

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

Realizacja programu inwestycyjnego

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

Budowa bloku gazowo-parowego CCGT Adamów oraz farmy fotowoltaicznej Przykona

W 2022 roku podjęto decyzję o przygotowaniu projektu polegającego na budowie bloku gazowo-parowego Adamów o mocy do 600 MWe. Dzięki paliwu gazowemu nowa elektrownia odznaczać się będzie najniższą emisyjnością wśród konwencjonalnych źródeł energii, a wysoka dyspozycyjność i elastyczność pracy umożliwi efektywną stabilizację produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych i polskiego systemu elektroenergetycznego. Inwestycja jest realizowana na terenie byłej, wyburzonej obecnie, elektrowni węglowej Adamów.

W 2023 roku została zawarta i uruchomiona umowa z generalnym wykonawcą prac budowlanych - konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH Co KG, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos SA. Prace wykonawcze rozpoczęto w grudniu 2023 roku i postępują zgodnie z zakładanym harmonogramem – roboty ziemne zbliżają się do końca i rozpoczęto budowę fundamentów. Oddanie elektrowni do eksploatacji przewidywane jest z końcem pierwszego kwartału 2027 roku.

Planowany blok został przez generalnego wykonawcę zaprojektowany i zostanie wykonany jako jednostka jednowałowa: z jedną turbiną gazową SGT4 4000F, generatorem GEN5-3000W, kotłem odzyskowym (HRSG), turbozespołem parowym kondensacyjnym SST5-5000 i chłodnią wentylatorową mokrą. Projekt realizowany jest w formule „pod klucz”, obejmującej realizację wszystkich prac, w tym m.in. zaprojektowanie, uzyskanie w imieniu zamawiającego wybranych decyzji administracyjnych, dostawy, roboty budowlane, montaż, szkolenie personelu, rozruch, ruch próbny, przekazanie elektrowni do eksploatacji oraz świadczenie usług gwarancyjnych w okresie 2 lat od oddania elektrowni do eksploatacji.

Realizowana inwestycja w grudniu 2021 roku wygrała aukcję rynku mocy uzyskując 17-letnie wsparcie w postaci płatności za zgłoszoną moc.

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

Istotne zdarzenia okresu sprawozdawczego

Zmiany w zarządzie ZE PAK SA

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

Zmiany w Radzie Nadzorczej ZE PAK SA

Na posiedzeniu w dniu 24 czerwca 2024 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki powołało dwie nowe osoby w skład Rady Nadzorczej Spółki, Panią Justynę Magdalenę Kulkę oraz Panią Beatę Jakacką-Sitek. Uchwały o powołaniu weszły w życie z chwilą podjęcia.

Prawomocny wyrok w sprawie decyzji środowiskowej dla odkrywki Tomisławice

Naczelny Sąd Administracyjny, wyrokiem z dnia 25 czerwca 2024 roku, po przeprowadzonej rozprawie, oddalił skargę kasacyjną Fundacji Greenpeace Polska i jednej osoby fizycznej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 18 czerwca 2020 roku, którym oddalono skargę na decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 27 września 2019 roku odmawiającej stwierdzenia nieważności ostatecznej decyzji Wójta Gminy Wierzbiniek z dnia 7 sierpnia 2007 roku ustalającej środowiskowe uwarunkowania zgody na realizację przez PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin SA przedsięwzięcia polegającego na wydobywaniu węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w granicach Gminy Wierzbiniek.

W ustnych motywach rozstrzygnięcia Naczelny Sąd Administracyjny stwierdził, że materiał zgromadzony w tej sprawie, prowadzonej przez kilkanaście lat, nie wskazuje w żaden sposób, aby przy wydawaniu wymienionej wyżej decyzji środowiskowej doszło do rażącego naruszenia prawa, a tym samym brak było podstaw do stwierdzenia nieważności decyzji Wójta Gminy Wierzbiniek z dnia 7 sierpnia 2007 roku.

Korzystny dla Spółki Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest ostateczny i prawomocny z chwilą jego wydania.

Nabycie udziałów spółek prowadzących projekty wiatrowe

W dniu 27 czerwca 2024 roku Spółka dokonała wspólnej inwestycji z należąca do Grupy Cyfrowego Polsatu spółką PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o. (PAK-PCE) polegającej na zawarciu umów dotyczących nabycia od Goalscreen Holdings Limited udziałów w spółkach Energia Przykona sp. z o.o. oraz Neo Energia Przykona X sp. z o.o. wraz z wierzytelnościami wobec spółek projektowych, które realizują przedsięwzięcie inwestycyjne obejmujące zespoły instalacji odnawialnych źródeł energii w postaci elektrowni wiatrowych w województwie opolskim o łącznej przewidywanej mocy przyłączeniowej około 500 MW.

Na obecnym etapie inwestycja Spółki dotyczy 99% kapitału zakładowego spółek projektowych a pozostałe udziały w Spółkach Projektowych zostały nabyte przez PAK-PCE. Jednocześnie Spółka oraz PAK-PCE podpisały dokument określający główne warunki przyszłej umowy wspólników (*term sheet*), która ma m.in. przyznaje PAK PCE prawo do zwiększenia swojego udziału w spółkach projektowych i stały nadzór nad przedsięwzięciami inwestycyjnymi przez udział w radach nadzorczych tych spółek.

Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Od dnia bilansowego zakończonego 30 czerwca 2024 roku do dnia publikacji nie nastąpiły żadne istotne zdarzenia.

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

ZE PAK SA oraz spółki konsolidowane w ramach Grupy nie były w I półroczu 2024 roku stroną w postępowaniach toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których pojedyncza lub łączna wartość przewyższałaby 10% kapitałów własnych ZE PAK SA z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

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

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

Wyrokiem z dnia 25 czerwca 2024 roku Naczelny Sąd Administracyjny, po przeprowadzonej rozprawie, oddalił skargę kasacyjną Fundacji Greenpeace Polska i jednej osoby fizycznej od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 18 czerwca 2020 roku, którym oddalono skargę na decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 27 września 2019 roku odmawiającą stwierdzenia nieważności ostatecznej decyzji Wójta Gminy Wierzbinek z dnia 7 sierpnia 2007 roku ustalającej środowiskowe uwarunkowania zgody na realizację przez PAK Kopalnię Węgla Brunatnego Konin SA przedsięwzięcia polegającego na wydobywaniu węgla brunatnego ze złoża Tomisławice, w granicach Gminy Wierzbinek.

W ustnych motywach rozstrzygnięcia Naczelny Sąd Administracyjny stwierdził, że materiał zgromadzony w tej sprawie, prowadzonej przez kilkanaście lat, nie wskazuje w żaden sposób, aby przy wydawaniu wymienionej wyżej decyzji środowiskowej doszło do rażącego naruszenia prawa, a tym samym brak było podstaw do stwierdzenia nieważności decyzji Wójta Gminy Wierzbinek z dnia 7 sierpnia 2007 roku.

Korzystny dla Spółki Wyrok Naczelnego Sądu Administracyjnego jest ostateczny i prawomocny z chwilą jego wydania.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE AKCJONARIATU

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

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

Tabela 4: Wykaz akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu.

Wykaz sporządzony według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji

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

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

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

5.2. Zestawienie stanu posiadania akcji osób zarządzających i nadzorujących

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

Tabela 5: Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające

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

Tabela 6: Stan posiadania akcji Spółki 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
Justyna Magdalena Kulka	0	0
Beata Jakacka-Sitek	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 półroczu 2024 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 półroczu 2024 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

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

ZE PAK SA udzielił w dniu 10 maja 2024 roku poręczenia za PAK – PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. wobec PKO Leasing SA w wysokości 34 694 tysięcy złotych w związku z zawartymi 10 umowami pożyczek zawartymi pomiędzy PAK-PCE Polski Autobus Wodorowy sp. z o.o. a PKO Leasing SA.

ZE PAK SA podpisał w dniu 6 czerwca 2024 roku Aneks nr 1 do umowy pożyczki z dnia 24 listopada 2023 roku w której ZE PAK SA udzielił 280 000 tysięcy złotych pożyczki dla PAK-CCGT Sp. z o.o. z terminem spłaty do końca grudnia 2041 roku.

ZE PAK SA podpisał w dniu 6 czerwca 2024 roku Aneks nr 2 do umowy pożyczki z dnia 29 czerwca 2022, w której ZE PAK SA udzielił 950 tysięcy złotych pożyczki dla PAK-CCGT sp. z o.o. z terminem spłaty do końca czerwca 2026 roku.

ZE PAK SA udzielił w dniu 28 czerwca 2024 roku pożyczki dla Energia Przykona sp. z o.o. w kwocie 17 744,7 tysięcy złotych z terminem spłaty do 29 marca 2026 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację Projektu Opole.

ZE PAK SA udzielił w dniu 28 czerwca 2024 roku pożyczki dla Energia Przykona sp. z o.o. w kwocie 215,9 tysięcy euro z terminem spłaty do 29 marca 2026 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację Projektu Opole.

ZE PAK SA udzielił w dniu 28 czerwca 2024 roku pożyczki dla Neo Energia Przykona X sp. z o.o. w kwocie 3 350,5 tysięcy złotych z terminem spłaty do 15 lutego 2026 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację Projektu Opole.

ZE PAK SA udzielił w dniu 28 czerwca 2024 roku pożyczki dla Neo Energia Przykona X sp. z o.o. w kwocie 1 184,7 tysięcy euro z terminem spłaty do 15 lutego 2026 roku. Pożyczka przeznaczona jest na realizację Projektu Opole.

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

W I półroczu 2024 roku spółki Grupy Kapitałowej ZE PAK SA nie dokonywały emisji ani wykupu nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

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

W procesie przewidywania przyszłych wyników Grupy Kapitałowej ZE PAK SA należy brać pod uwagę szereg czynników, występujących faktycznie, potencjalnie lub teoretycznie, obecnych w branży oraz na rynkach, na których działa Grupa. Są to czynniki mające swoje źródło zarówno wewnątrz Grupy jak i w jej otoczeniu. W ocenie Zarządu

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

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

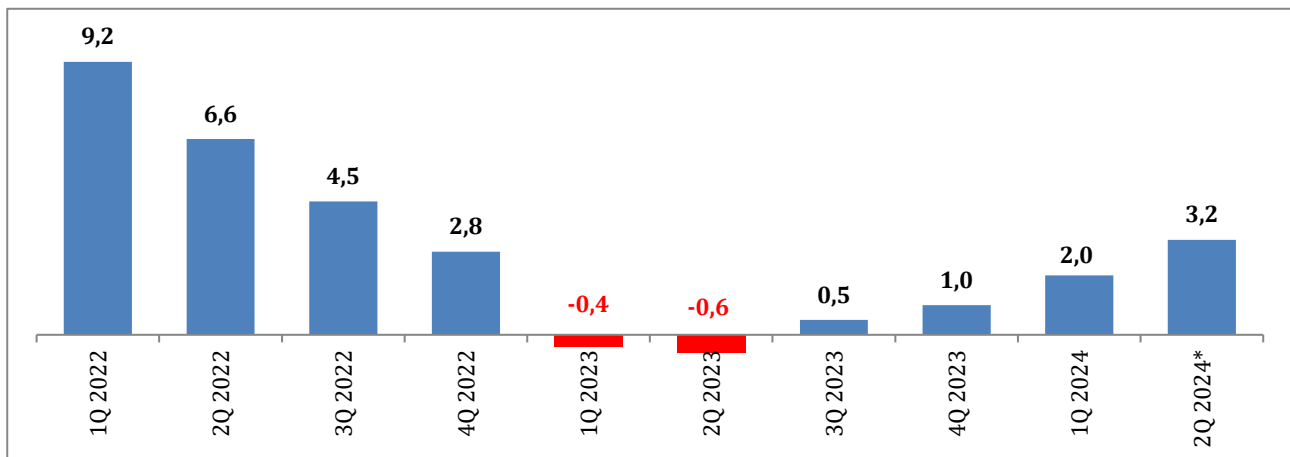
- trendy makroekonomiczne w gospodarce Polski i zapotrzebowanie na energię elektryczną;
- otoczenie regulacyjne;
- ceny energii elektrycznej;
- koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw;
- koszty uprawnień do emisji CO₂;
- rekompensaty z tytułu kosztów osieroconych w związku z rozwiązaniem KDT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

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

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

Według wstępnego szacunku produkt krajowy brutto (PKB) niewyrównany sezonowo w II kwartale 2024 roku zwiększył się realnie o 3,2% rok do roku wobec spadku o 0,6% w analogicznym okresie 2023 roku.

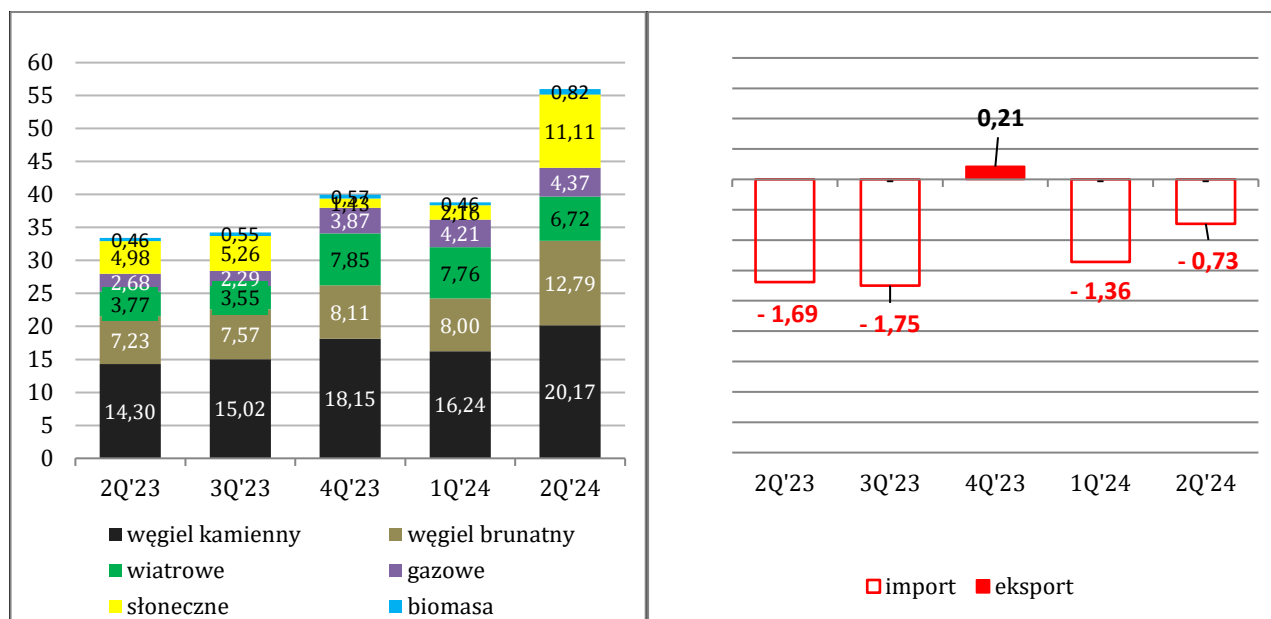
Dynamika realnego PKB w II kwartale 2024 roku wg wstępnego szacunku wynosiła 103,2. Wykres 7: Dynamika PKB [%] w odniesieniu do analogicznego kwartału roku poprzedniego (ceny stałe średnioroczne)



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

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS

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



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

Według danych prezentowanych na ENTSO-E Transparency Platform (wielkości netto), w I półroczu 2024 roku produkcja energii elektrycznej w Polsce wyniosła ogółem 99,34 TWh¹, co oznacza wzrost aż o 30,93% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Największy udział w strukturze produkcji miały elektrownie produkujące na węglu kamiennym, produkcja z węgla kamiennego w I półroczu 2024 roku wyniosła 36,41 TWh. Z węgla brunatnego wyprodukowano 20,79 TWh. Porównując p/p zanotowano wzrost produkcji opartej zarówno na węglu kamiennym (o 13,44%) jak i na węglu brunatnym – o 31,58%. Warto podkreślić, że największe wzrosty zostały zanotowane na produkcji energii ze słońca, elektrownie słoneczne wyprodukowały aż o 103,25% więcej energii niż w I półroczu roku poprzedniego. Niemniej elektrownie gazowe, biomasowe oraz wiatrowe również zanotowały wzrosty. Generacja z elektrowni gazowych w I półroczu wyniosła 8,58 TWh i wzrosła o 36,81% w stosunku do analogicznego okresu w roku 2023. Podobnie elektrownie wiatrowe, które wyprodukowały 14,48 TWh, czyli o 35,11% więcej energii elektrycznej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Elektrownie opalane biomasą wygenerowały 1,28 TWh, czyli o 28,40% więcej niż w roku poprzednim.

Według danych dotyczących funkcjonowania Krajowego Systemu Elektroenergetycznego i Rynku Bilansującego, prezentowanych przez Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA Saldo wymiany zagranicznej w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosło 2,09 TWh po stronie importu, co oznacza, że Polska była importerem energii elektrycznej.

Polskie Sieci Elektroenergetyczne SA wskazują, że krajowe zużycie brutto energii elektrycznej w I półroczu 2024 roku wyniosło 85,30 TWh² i w porównaniu do I półroczu roku 2023 wzrosło o 2,63%.

11.2. Otoczenie regulacyjne

Podmioty działające na rynku energii elektrycznej funkcjonują w otoczeniu regulacyjnym, które podlega ciągłym zmianom, głównie poprzez oddziaływanie prawa unijnego na prawo krajowe. Najważniejsze regulacje prawne, którym podlegają wytwórcy energii elektrycznej to Ustawa prawo energetyczne, Ustawa o odnawialnych źródłach energii, określająca zasady wsparcia dla określonych technologii wytwarzania energii, Ustawa Prawo Ochrony Środowiska określająca zasady zrównoważonego korzystania ze środowiska. Powyższe ustawy transponują do polskiego porządku prawnego dyrektywy i rozporządzenia Komisji Europejskiej oraz konwencje międzynarodowe, dotyczące m.in. zasad jednolitego hurtowego rynku energii elektrycznej, ochrony środowiska i zmian klimatycznych (w tym dotyczące emisji

¹ Na podstawie Entsoe Transparency Platform

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

² Na podstawie Tabeli nr 3. Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii - wielkości miesięczne oraz od początku roku - wielkości brutto dostępnej na stronie PSE SA.

CO₂). Pod uwagę należy brać również przepisy prawa podatkowego oraz interpretacje i rekomendacje wydawane w szczególności przez Urząd Regulacji Energetyki. Wszelkie zmiany w przytoczonych powyżej obszarach mogą mieć duże znaczenie dla działalności Grupy. Ryzyko regulacyjne jest jednym z najistotniejszych w branży wytwórców energii elektrycznej.

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

W dniu 16 grudnia 2021 roku w wyniku aukcji głównej dla roku dostaw 2026, należąca do Grupy spółka PAK CCGT sp. z o.o. zawarła umowę mocową na 17 lat dostaw, kontraktując 493 MW obowiązku mocowego po cenie bazowej 400,39 zł/kW/rok. Wartość zawartej umowy mocowej na pierwszy rok dostaw dla roku 2026 wynosi 197 392 270,00 złotych.

Według obecnie obowiązujących regulacji, bloki węglowe mogą otrzymywać wsparcie w ramach Rynku Mocy do końca pierwszej połowy 2025 roku. Od 2022 roku Polska czyni starania o przedłużenie rynku mocy do końca 2028 roku. 21 maja 2024 roku Rada Unii Europejskiej przyjęła reformę ws. rynku energii elektrycznej w UE, uwzględniającą m.in. wydłużenie terminu obowiązywania derogacji dla wspierania jednostek węglowych w ramach mechanizmów mocowych do końca 2028 roku. Regulacje te oraz spodziewane w efekcie ich przyjęcia konieczne zmiany do wprowadzenia w ustawie o rynku mocy, mogą mieć wpływ na wyniki finansowe aktywów węglowych Grupy ZE PAK SA w roku 2025. Na dzień bilansowy nie ma jeszcze projektu nowelizującego zapisy tej ustawy, dlatego też trudno podejmować ocenę ich wpływu na wyniki finansowe Spółki.

Ważnym dla wyników finansowych Spółki zdarzeniem w otoczeniu regulacyjnym jest, procedowana od 2019 roku reforma rynku bilansującego, która weszła w życie 14 czerwca 2024 roku. Przyjęta zmiana zasad rynkowych jest bardzo skomplikowanym procesem, angażującym cały sektor energetyczny, w tym firmy dostarczające rozwiązania IT dla sektora. Wdrażane zmiany to ogromna reforma rynku bilansującego, która wprowadziła m.in. nową architekturę rynku, a także nowe, rynkowe zasady sprzedawania mocy bilansujących, nowe zasady rozliczeń na RB oraz inne zasady płatności za uruchomienia (które znikają jako oddzielna pozycja rozliczeniowa). Na dzień bilansowy nowe zasady rynkowe dotyczą tylko okresu od 14 – 30 czerwca, dlatego jego wpływ na wyniki finansowe można rozpatrywać tylko w tym okresie i trudno jest ocenić ich wpływ na wyniki finansowe Grupy w długiej perspektywie.

11.3. Ceny energii elektrycznej

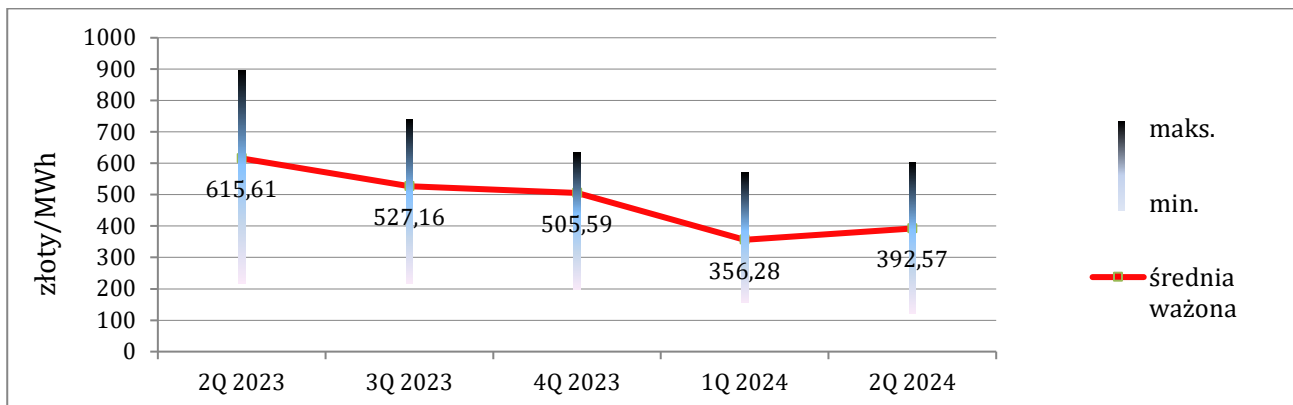
W zasobach spółki ZE PAK SA znajdują się instalacje wytwórcze, opierające produkcję na węglu brunatnym, Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów z wytwarzania i sprzedaży produkowanej przez te instalacje energii elektrycznej. ZE PAK SA jest aktywnym członkiem Towarowej Giełdy Energii SA (TGE SA), gdzie kontraktuje większość swojej produkcji, ponadto sprzedaje energię na Rynku Bilansującym. Wobec powyższego ryzyko zmiany ceny, za jaką spółka sprzedaje energię elektryczną, ma kluczowe znaczenie dla poziomu jej przychodów.

Poniżej przedstawione informacje podane są w oparciu o notowania z TGE SA.

Na rynku dnia następnego Rynku Towarów Giełdowych na TGE SA, ceny energii mimo lekkiej korekty cenowej na indeksie TGeBase na RTG w II kwartale 2024 roku w dalszym ciągu (począwszy od czwartego kwartału 2022 roku) znajdują się w generalnym trendzie spadkowym. W II kwartale 2024 roku średnia z indeksów TGeBase ukształtowała się na poziomie 392,57 złotych/MWh, co oznacza nieznaczny wzrost średniej z indeksów w odniesieniu do I kwartału 2024 roku o 36,29 złote/MWh, tj. o około 10%. Natomiast obroty w II kwartale 2024 roku (około 11TWh) były niższe o 8,24% w stosunku do I kwartału 2024 roku.

Porównując analogiczne okresy 2024 i 2023 roku, średnia z indeksów w II kwartale była niższa aż o 223,04 zł/MWh w odniesieniu do II kwartału 2023 roku tj. o około 36,23 %, natomiast wolumen obrotu dla w/w okresów był niższy w II kwartale 2024 roku o 2,1 TWh, tj. o ok 16%.

Wykres 9: Ceny energii (TGeBase)³



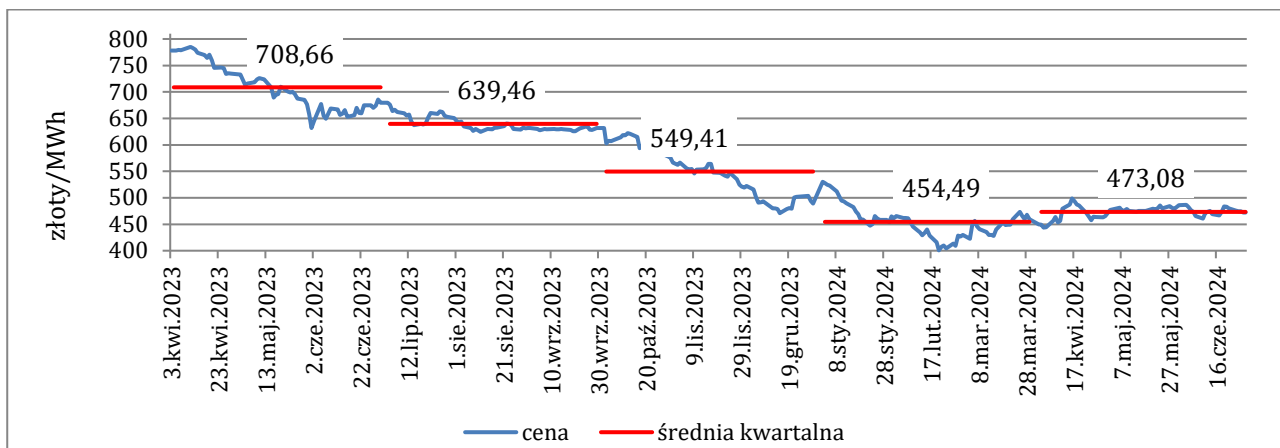
Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych DKR dla referencyjnego kontraktu terminowego BASE_Y-25 w II kwartale 2024 roku ukształtowała się na poziomie 473,08 zł/MWh, co oznacza wzrost w odniesieniu do kontraktu terminowego BASE_Y-25 notowanego w I kwartale 2024 roku o 18,59 zł/MWh, tj. o około 4,09 %, co daje podobny trend jak w przypadku rynku spot (RDNiB). W dalszym ciągu wolumen transakcji zawieranych na TGE SA na produkcie terminowym BASE-Y-25 znajduje się w trendzie spadkowym. W II kwartale 2024 roku obrót wyniósł 7,84 TWh co w stosunku do I kwartału 2024 roku (8,13TWh) oznacza spadek wolumenu obrotu o 0,29 TWh, tj. o 3,61%.

Porównując analogiczne okresy 2024 i 2023 roku, średnia z DKR w II kwartale była niższa aż o 235,58 zł/MWh w odniesieniu do II kwartału 2023 roku, tj. o około 33,24 %, natomiast wolumen obrotu dla w/w okresów był wyższy w II kwartale 2024 roku o 0,44 TWh, tj. o 6%.

Przyczyn wzrostu wolumenu zawieranych transakcji można upatrywać się w stabilizacji cen na rynkach terminowych energii elektrycznej jaką można zauważyć od końca I kwartału 2024 roku.

Wykres 10: Cena kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasma z dostawą roczną)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych TGE

11.4. Koszt wydobycia i dostawy węgla oraz innych paliw

Znaczącym elementem kosztów związanych z wytwarzaniem energii elektrycznej w spółkach Grupy ZE PAK SA jest koszt paliwa. W dużej mierze ceny paliwa określają konkurencyjność poszczególnych technologii wytwarzania energii elektrycznej. Elektrownie ZE PAK SA obecnie wytwarzają energię elektryczną z węgla brunatnego. Ponadto, w procesie wytwarzania energii elektrycznej, do celów rozpałkowych, w minimalnych ilościach wykorzystywany jest lekki oraz ciężki olej opałowy.

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

Dostawcą węgla brunatnego do ZE PAK SA jest PAK KWB Konin SA. Dla wyniku finansowego istotny jest również poziom kosztów związanych z wydobyciem węgla brunatnego, który w dużej mierze zależy od czynników, które pozostają poza bezpośrednią kontrolą Spółki, tak jak np. warunki geologiczne złóż w końcowym etapie ich eksploatacji.

Obecnie Spółka eksploatuje jedynie okrywkę Tomisławice. Złoże eksploatowane przez PAK KWB Konin SA posiada określoną zasobność. Możliwość osiągnięcia zakładanego poziomu produkcji energii elektrycznej uzależniona jest od możliwości wydobywczych i jakości węgla wydobywanego w obecnie eksploatowanym złożu. W związku z ograniczoną zasobnością złóż w końcowej fazie ich eksploatacji coraz większego znaczenia nabierają uzupełniające dostawy od podmiotu zewnętrznego, które bilansują zakładane do produkcji wolumeny energii.

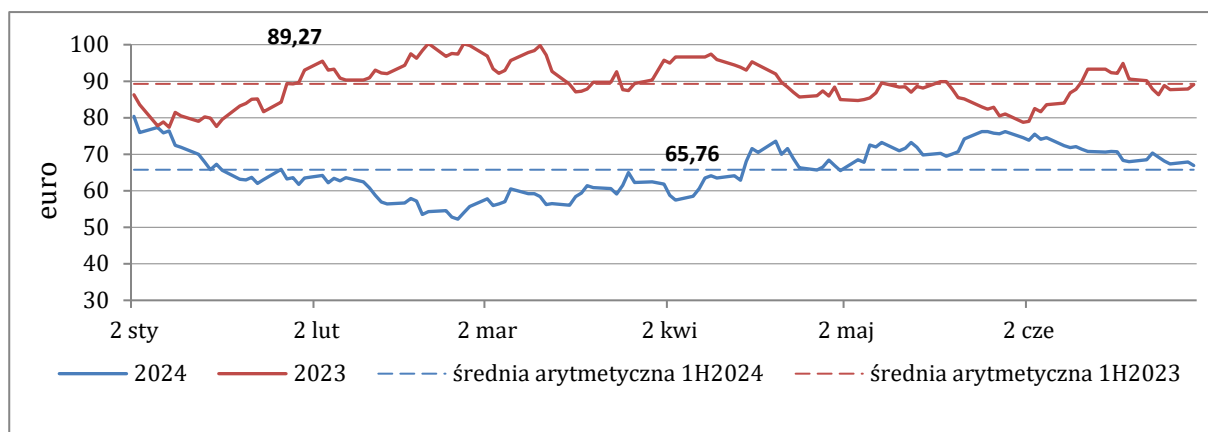
11.5. Koszty uprawnień do emisji CO₂

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

Cała ilość potrzebnych Grupie ZE PAK SA uprawnień do emisji w roku 2024 musiała zostać zakupiona na rynku wtórnym.

W pierwszym półroczu 2024 roku cena EUA wahała się w przedziale 53 – 80 euro. W styczniu oraz lutym obserwowaliśmy trend spadkowy cen jednostek EUA. Na początku roku cena EUA wynosiła 80 euro. Z uwagi na wyższą planowaną ilość uprawnień, które będą oferowane na aukcjach EUA 2024 roku vs 2023 rok, spadek emisji CO₂ w energetyce i przemyśle na skutek stopniowego odchodzenia od paliw kopalnych na rzecz odnawialnych źródeł energii oraz zmianę ustawowego terminu umorzenia jednostek EUA z kwietnia na wrzesień, cena uprawnień do emisji CO₂ spadła do 53 euro na koniec lutego 2024 roku. W marcu cena uprawnień do emisji CO₂ odbiła się do 63 EUR. Kwiecień był miesiącem dalszych wzrostów cen EUA, w połowie kwietnia cena osiągnęła poziom 73,00 EUR. Wzrost cen był silnie skorelowany ze wzrostem cen gazu. Maj nadal utrzymywał ceny wzrostowe średnio na poziomie 72,8 euro, również obserwowana była korelacja z cenami gazu. Czerwiec 2024 roku przyniósł spadki cen EUA średnio o 4 euro, w porównaniu z poprzednim miesiącem, do poziomu 67 euro na koniec półrocza 2024 roku. Spadku cen można upatrywać we wpływie czynników politycznych (w tym przebieg wojny Rosji z Ukrainą oraz konflikt między Izraelem a Hamasem) a także znaczącym wolumenie sprzedaży EUA. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym półroczu 2024 roku wyniosła 65,76 euro, natomiast analogicznie w 2023 roku 89,27 euro, co oznacza spadek o 23,51 euro, tj. o 26,33%, porównując p/p.

Wykres 11: Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych ICE

11.6. 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.

11.7. Sezonowość i warunki meteorologiczne

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

Niezależnie od czynników opisanych powyżej coraz istotniejsze dla poziomu produkcji Grupy stają się warunki meteorologiczne. Biorąc pod uwagę rosnący udział OZE w segmencie wytwórców energii, w tym przede wszystkim źródeł wiatrowych, ale i rosnącej produkcji ze źródeł fotowoltaicznych, przy szacowaniu wielkości produkcji ZE PAK SA, coraz większego znaczenia nabierają warunki pogodowe, ze szczególnym uwzględnieniem warunków wietrznych i nasłonecznienia.

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

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

11.8. Nakłady inwestycyjne

Działalność w sektorze wydobywania węgla oraz produkcji energii wymaga znaczących nakładów inwestycyjnych. Konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy wymagają okresowych remontów i bieżących modernizacji, zarówno ze względu na zaostrzanie wymogów w zakresie ochrony środowiska jak i potrzebę zwiększania efektywności produkcji energii elektrycznej. Węglowe jednostki wytwórcze Grupy są nadal potrzebne w Krajowym Systemie Elektroenergetycznym dla stabilizacji produkcji źródeł OZE.

Z uwagi na realizowaną przez Grupę strategię odchodzenia od wytwarzania energii z węgla brunatnego, pod uwagę należy brać przewidywany zwiększony poziom nakładów inwestycyjnych związany z planami Grupy w zakresie budowy bloku CCGT w Elektrowni Adamów. Skala projektu i przewidywany poziom nakładów inwestycyjnych są znaczące w kontekście możliwości generowania przepływów pieniężnych z obecnej działalności. Poziom nakładów inwestycyjnych miał istotny wpływ i według oczekiwań nadal będzie miał istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej, poziom zadłużenia oraz przepływy pieniężne. Opóźnienia w realizacji, zmiany programu inwestycyjnego oraz przekroczenie budżetu mogą mieć poważny wpływ na nakłady inwestycyjne ponoszone w przyszłości, a także na wyniki, sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju.

11.9. Kurs walutowy euro/złoty, poziom stóp procentowych

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2024 roku Grupa nie posiadała długoterminowych zobowiązań finansowych o oprocentowaniu zmiennym (kredyty, pożyczki).

Konin, dnia 24 września 2024 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....