

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
OPEC GRUDZIĄDZ Sp. z o.o.  
z działalności spółki  
za 2022 rok**

## Spis treści

I. ORGANIZACJA SPÓŁKI .....	3
1. Dane podstawowe .....	3
2. Powstanie, forma prawna.....	3
3. Konsolidacja .....	3
4. Przedmiot działalności .....	3
5. Podstawy prawne działalności gospodarczej .....	3
6. Organy spółki .....	4
7. Infrastruktura ciepłownicza.....	4
8. Wytwarzanie energii elektrycznej.....	5
II. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W 2022 ROKU.....	5
1. Sprzedaż ciepła.....	5
2. Sprzedaż energii elektrycznej .....	6
3. Wyniki finansowe .....	7
III. INWESTYCJE.....	11
1. Realizacja 2022 rok .....	11
2. Realizowane kierunki rozwoju.....	11
IV. KAPITAŁ WŁASNY SPÓŁKI .....	12
V. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI.....	12
VI. RYZYKA I ZAGROŻENIA.....	13
1. Polityka taryfowa .....	13
2. Rosnące koszty uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> .....	14
3. Brak kapitału na inwestycje.....	14
4. Ryzyka związane z brakiem jednoznacznie zdefiniowanych kierunków rozwoju polskiej energetyki .....	14
5. Ryzyka związane z wojną i aktualną sytuacją geopolityczną.....	14
6. Ryzyka finansowe.....	14

## I. ORGANIZACJA SPÓŁKI

### 1. Dane podstawowe

<u>Nazwa Firmy:</u>	OPEC GRUDZIĄDZ Sp. z o.o.
<u>Adres:</u>	ul. Budowlanych 7; 86-300 Grudziądz
<u>Data rejestracji:</u>	3 września 2001 r.
<u>Miejsce rejestracji:</u>	Sąd Rejonowy w Toruniu VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<u>Numer KRS:</u>	0000033543
<u>NIP:</u>	PL 876-020-38-36
<u>REGON:</u>	870003217

### 2. Powstanie, forma prawna

OPEC GRUDZIĄDZ Sp. z o.o. jest jednoosobową Spółką Gminy-Miasto Grudziądz, utworzoną w wyniku przekształcenia Okręgowego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w oparciu o przepisy ustawy z dnia 13 lipca 1990 o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych, na podstawie aktu notarialnego sporządzonego w dniu 29 listopada 1991 r. (Rep. A nr 3317/1991).

### 3. Konsolidacja

W dniu 3 stycznia 2022 r. nastąpiła konsolidacja spółki OPEC GRUDZIĄDZ ze spółkami zależnymi OPEC-INEKO i OPEC-SYSTEM. Aktualnie OPEC GRUDZIĄDZ, dzięki optymalnemu wykorzystaniu zasobów, stała się silnym, zintegrowanym podmiotem, zdolnym do realizacji wymagających projektów inwestycyjnych, ukierunkowanym na kontynuowanie działań gospodarczych oraz proekologiczny rozwój firmy.

### 4. Przedmiot działalności

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest świadczenie usług z zakresu gospodarki ciepłowniczej na rzecz jednostek organizacyjnych gospodarki komunalnej i mieszkaniowej oraz na rzecz innych jednostek gospodarczych i osób fizycznych, poprzez zaopatrywanie w ciepło dla potrzeb grzewczych, technologicznych oraz przygotowania ciepłej wody użytkowej, a także produkcję energii elektrycznej oraz nadzór i koordynacja działań spółek tworzących Grupę OPEC.

### 5. Podstawy prawne działalności gospodarczej

Spółka swoją główną działalność statutową prowadzi na podstawie koncesji udzielonych przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

#### *Koncesje*

- na wytwarzanie ciepła nr WCC/1247/209/W/DSW/2013/AŚ z dnia 30 kwietnia 2013 roku,
- na wytwarzanie energii elektrycznej nr WEE/2446/209/W/DSW/2013/AŚ z dnia 30 kwietnia 2013 roku,
- na obrót energią elektryczną nr OEE/717/209/W/DRE/2013/ŁG z dnia 30 kwietnia 2013 roku,
- przesyłanie i dystrybucję ciepła nr PCC/1205/209/W/OPO/2013/AJ z dnia 30 kwietnia 2013 roku

### ***Taryfa dla ciepła***

Taryfa dla ciepła spółki OPEC GRUDZIĄDZ zatwierdzona została dnia 10 sierpnia 2022 roku decyzją Prezesa URE nr OPO.4210.7.2022.ASz1 oraz wprowadzona do stosowania od dnia 25 sierpnia 2022 roku.

Od dnia 1 listopada 2022 roku została wprowadzona zmiana taryfy OPEC GRUDZIĄDZ Sp. z o.o., która została zatwierdzona dnia 17 października 2022 roku decyzją Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki nr OPO.4210.71.2022.ASz1.

Kolejna zmiana obowiązującej Taryfy dla ciepła spółki OPEC GRUDZIĄDZ została zatwierdzona w dniu 7 grudnia 2022 roku decyzją Prezesa URE nr OPO.4210.95.2022.JPI i wprowadzona do stosowania od dnia 22 grudnia 2022 roku.

## **6. Organy spółki**

- Zgromadzenie Wspólników,
- Rada Nadzorcza,
- Zarząd Spółki.

### ***Zgromadzenie Wspólników***

Właścicielem Spółki jest gmina - miasto Grudziądz, posiadająca 100% udziałów, a rolę Zgromadzenia Wspólników pełni Prezydent Grudziądza.

### ***Rada Nadzorcza***

Rada Nadzorcza składa się z 7 członków:

- Leonard Palka – przewodniczący Rady,
- Grzegorz Hejna – zastępca przewodniczącego,
- Tomasz Janowski – sekretarz (*przedstawiciel załogi*),
- Piotr Stefański – członek (*przedstawiciel załogi*),
- Jacek Matuszczyk – członek,
- Aleksandra Kostrzewa – członek,
- Łukasz Kasprzycki – członek od dnia 12 stycznia 2022 r.

### ***Zarząd***

Zarząd Spółki jest dwuosobowy:

- Marek Dec - Prezes Zarządu od dnia 21 sierpnia 2019 r.
- Mirosław Radecki - Wiceprezes Zarządu od dnia 10 stycznia 2022 r.
- Mariusz Noch - Wiceprezes Zarządu od dnia 1 października 2022 r. do dnia 31 grudnia 2022 r.

**Prokurent:** Anna Jastrzębska - prokura samoistna.

## **7. Infrastruktura ciepłownicza**

### ***Źródła ciepła:***

- Elektrociepłownia Łąkowa, o łącznej mocy zainstalowanych jednostek wytwórczych 169,5MWt,

Wszystkie kotły są kotłami rusztowymi spalającymi miał węglowy. Dodatkowo 3 kotły zostały przystosowane do spalania biomasy, naprzemiennie z miałem węglowym.

- Ciepłownia Biogazowa: kocioł parowy o mocy zainstalowanej 1,9 MW zasilany metanem zawartym w biogazie.

### Sieć ciepłownicza:

Spółka prowadzi na terenie miasta Grudziądza eksploatację systemu ciepłowniczego, zasilanego ciepłem z Elektrociepłowni Łąkowa.

Struktura pierścieniowa miejskiego systemu ciepłowniczego gwarantuje bezpieczeństwo oraz ciągłość dostaw ciepła. Nad bezawaryjnym działaniem sieci czuwają jednostki terenowe oraz służby techniczne.

- długość sieci ciepłowniczej wodna (*stan na grudzień 2022 roku*) 100,7 km, w tym 75,5 km sieci preizolowanej,
- ogólna ilość węzłów przyłączonych do miejskiej sieci ciepłowniczej to 820 sztuk.

### 8. Wytwarzanie energii elektrycznej

Spółka posiada 3 turbospoły parowe wytwarzające energię elektryczną w kogeneracji o łącznej mocy 18,180 MW.

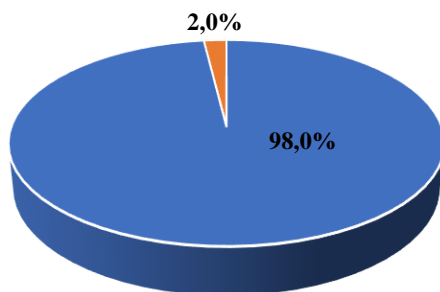
## II. WYNIKI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ W 2022 ROKU

### 1. Sprzedaż ciepła

Tabela nr 1 - Sprzedaż ciepła z podziałem na źródło wytworzenia:

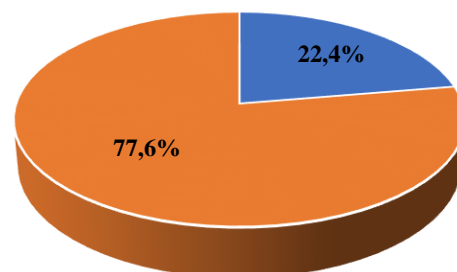
	Elektrociepłownia Łąkowa	Ciepłownia biogazowa	Razem
GJ	1 315 340	26 162	1 341 502
w tym z OZE	299 898	26 162	326 060

Sprzedaż ciepła wg źródeł wytworzenia [%]



- Elektrociepłownia Łąkowa
- Ciepłownia biogazowa

Sprzedaż ciepła - udział OZE [%]

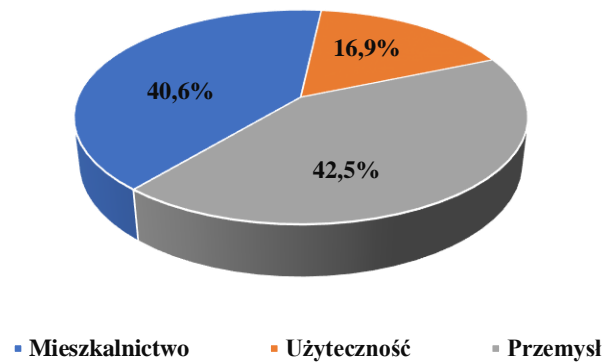


- OZE
- WĘGIEL KAMIENNY

Tabela nr 2 - Sprzedaż ciepła z podziałem na odbiorców:

	Mieszkalnictwo (woda)	Użyteczność (woda)	Przemysł		Razem
			para	woda	
<b>GJ</b>	545 179	226 894	548 022	21 407	1 341 502

## Sprzedaż ciepła wg odbiorców [%]

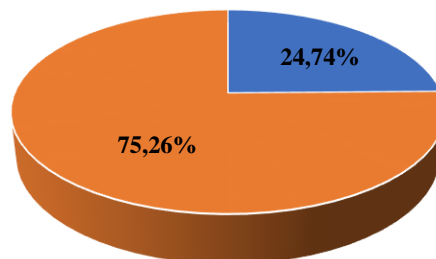


## 2. Sprzedaż energii elektrycznej

Tabela nr 3 - Sprzedaż energii elektrycznej z produkcji i obrotu:

Sprzedaż z produkcji	Sprzedaż z produkcji z OZE	Sprzedaż z obrotu	RAZEM
[MWh]	[MWh]	[MWh]	[MWh]
43 827	10 842	19 892	63 719

## Struktura paliw i innych nośników energii pierwotnej zużywanych do wytwarzania energii elektrycznej



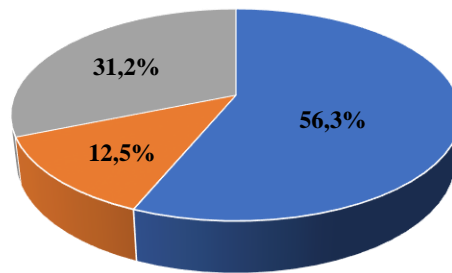
■ OZE ■ WĘGIEL KAMIENNY

Głównym odbiorcą energii elektrycznej jest Schumacher Packaging Sp. z o.o., która zagospodarowuje ponad 80% całości wolumenu sprzedaży.

Tabela nr 4 - Sprzedaż energii elektrycznej z podziałem na odbiorców

	Odbiorcy końcowi z produkcji	Spółka obrotu z produkcji	Odbiorcy końcowi z obrotu	RAZEM
MWh	35 847	7 980	19 892	63 719

**Podział sprzedaży na odbiorców z uwzględnieniem źródła pochodzenia energii elektrycznej [%]**



- Odbiorcy końcowi z produkcji ■ Spółka obrotu z produkcji
- Odbiorcy końcowi z obrotu

### 3. Wyniki finansowe

Spółka w roku 2022 osiągnęła zysk brutto na działalności gospodarczej w wysokości 858.997 zł (netto 585.577 zł), na którą złożyły się następujące wyniki w poszczególnych rodzajach działalności:

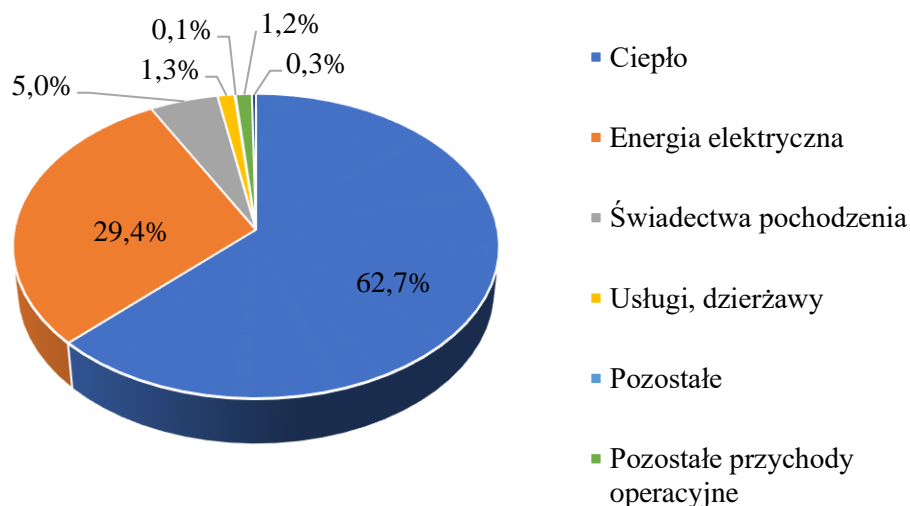
Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie 2022r.
A.	Przychody ze sprzedaży	174 724 497
B.	Koszty działalności	170 018 109
<b>C.</b>	<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>4 706 389</b>
D.	Pozostałe przychody operacyjne	2 123 356
E.	Pozostałe koszty operacyjne	926 747
<b>F.</b>	<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>1 196 610</b>
<b>G.</b>	<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 902 998</b>
H.	Przychody finansowe	684 373
I.	Koszty finansowe	5 728 374
<b>J.</b>	<b>Wynika na działalności finansowej</b>	<b>-5 044 001</b>
<b>K.</b>	<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>858 997</b>
L.	Podatek	273 420
<b>M.</b>	<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>585 577</b>

Uzyskany w 2022 roku wynik finansowy jest wypadkową prowadzonej przez spółkę racjonalnej polityki kosztowej, przede wszystkim w zakresie zakupu opału i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Tabela nr 5 - Struktura oraz dynamika przychodów w 2022 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie 2022r.
<b>I</b>	<b>SPRZEDAŻ CIEPŁA I USŁUGI PRZESYŁOWE</b>	<b>111 279 873</b>
1	Sprzedaż ciepła- para	27 623 317
2	Sprzedaż ciepła - woda	56 676 587
3	Przesyłanie i dystrybucja	26 979 969
<b>II</b>	<b>ENERGIA ELEKTRYCZNA</b>	<b>52 139 253</b>
1	Sprzedaż energii elektrycznej z produkcji własnej	34 779 618
2	Sprzedaż energii elektrycznej z obrotu	17 359 635
<b>III</b>	<b>ŚWIADECTWA POCHODZENIA</b>	<b>8 940 954</b>
1	Otrzymane certyfikaty OZE	2 468 247
2	Sprzedane certyfikaty OZE	6 472 707
<b>IV</b>	<b>SPRZEDAŻ TOWARÓW I MATERIAŁÓW</b>	<b>82 825</b>
<b>V</b>	<b>OPLĄTY, PARTYCYPACJA I DEMONTAŻ</b>	<b>59 927</b>
<b>VI</b>	<b>USŁUGI, DZIERŻAWY I REFAKTURY</b>	<b>2 221 666</b>
<b>Przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>174 724 497</b>
VII	Pozostałe przychody operacyjne	2 123 356
VIII	Przychody finansowe	684 373
<b>RAZEM</b>		<b>177 532 227</b>

Podział przychodów [%]



Przychody ze sprzedaży ciepła i usług przesyłowych stanowią 62,7% całkowitych przychodów ze sprzedaży. Spółka sprzedała 1.341.502 GJ ciepła, w tym w postaci wody 793.480 GJ oraz pary w ilości 548.022 GJ. Łącznie moc zamówionego ciepła w wodzie i parze wyniosła na koniec roku 166,028 MW.



Drugie miejsce pod względem wielkości przychodu stanowi sprzedaż energii elektrycznej 29,4% (tj. 68,8% z produkcji własnej). Spółka wyprodukowała 52.915 MWh energii elektrycznej, z której sprzedała 43.827 MWh. Pozostałe zapotrzebowanie odbiorców w wysokości 19.892 MWh zostało pokryte z zakupu.

Na trzecim miejscu ukształtowały się sprzedane i otrzymane certyfikaty z odnawialnych źródeł energii (5,0%). W 2022 roku uzyskano 12.680,626 MWh świadectw pochodzenia z odnawialnych źródeł energii, sprzedano natomiast 28.453,344 MWh po średniej cenie 227,48 zł/MWh.

Kolejna pod względem wielkości przychodu działalność usługowa (1,3%) wynika przede wszystkim z działalności na rzecz spółek zależnych.

Pozostałe przychody operacyjne (1,2% ogółu) to głównie dofinansowanie w wysokości 1.417.885 zł z NFOŚiGW oraz 394.780 zł rozwiązanych rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

Przychody finansowe (0,3%) to przede wszystkim dodatnie różnice kursowe (501.729 zł) oraz odsetki od lokat i środków na rachunkach bankowych w wysokości 126.486 zł.

Tabela nr 6 - Poniesione koszty w 2022 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Wykonanie 2022r.
1	Amortyzacja	15 405 136
2	Materiały, w tym:	95 848 923
	węgiel	32 956 276
	biomasa	20 821 441
	umorzenia CO2	38 923 870
3	Paliwo	217 960
4	Energia elektryczna	18 463 624
	potrzeby własne	1 345 122
	potrzeby obrotu	17 118 502
5	Woda i ścieki	328 544
6	Materiały i usługi remontowe	3 809 619
7	Wynagrodzenia i pochodne	17 393 011
8	Świadczenia na rzecz pracowników	779 990
9	Usługi obce	7 141 746
10	Podatki	5 768 496
11	Reprezentacja i reklama	106 296

<b>12</b>	Pozostałe koszty	717 575
<b>Koszty rodzajowe</b>		<b>165 980 919</b>
<b>13</b>	Wartość sprzedanych towarów	4 037 190
<b>Koszty dział. operacyjnej</b>		<b>170 018 109</b>
<b>12</b>	Pozostałe koszty operacyjne	926 747
<b>15</b>	Koszty finansowe	5 728 374
<b>Koszty łącznie</b>		<b>176 673 229</b>

Największym kosztem w 2022 roku były dla spółki koszty zużycia opału w łącznej wysokości 53.777.717 zł. Na koszt ten złożyło się zużycie 67.506,9 Mg mialu węglowego (o wartości 32.956.276 zł) oraz 30.632 Mg biomasy (o wartości 20.821.441 zł). Na cenę opału znaczny wpływ miała niestabilna sytuacja na rynku surowców, spowodowana przede wszystkim wojną w Ukrainie.

Drugim co do wielkości kosztem w wysokości 38.923.870 zł są obowiązkowe, wynikające z ustawy o ETS umorzenia uprawnień EUA. Pomimo, że spółka odnotowała spadek emisji o 337 MgCO<sub>2</sub>, konieczne było umorzenie 140.184 EUA uprawnień. W tym celu zakupiono 110.843 uprawnień w średniej cenie 74,42 euro/EUA. Pozostałą ilość 29.341 EUA umorzono przyznanymi uprawnieniami w cenie 0,32 zł/EUA.

Kolejnym wysokim kosztem (18.463.624 zł) był zakup energii elektrycznej. Z kwoty tej 17.118.502 zł obejmuje zakup energii na potrzeby odsprzedaży odbiorcom i ma swoje odzwierciedlenie po stronie przychodów. Pozostała kwota 1.345.122 zł wynika z zakupu 762,1 MWh energii na potrzeby własne spółki.

Wynagrodzenia wraz z narzutami zamknęły się kwotą 17.393.011 zł, co stanowi 9,8% wszystkich kosztów spółki. Średnioroczne zatrudnienie w spółce wyniosło 161,31 etatu.

Amortyzacja w wysokości 15.405.136 zł obejmuje odpisy od majątku wykazanego w ewidencji księgowej na koniec 2022 roku, jak również wynikające z realizacji nowych zadań inwestycyjnych (w tym Instalacji Oczyszczania Spalin).

W pozostałych usługach obcych (7.141.746 zł) największe koszty dotyczą usług związanych z remontami i eksploatacją sieci (1.943.829 zł) oraz usług elektroenergetycznych (1.792.638 zł). Znaczące były również koszty usług administracyjnych, głównie w zakresie ochrony i sprzątnia (970.514 zł), usług informatycznych (865.925 zł) oraz przeglądów i diagnostyki (506.411 zł). Pozostałe koszty usług wynikały z bieżących potrzeb spółki.

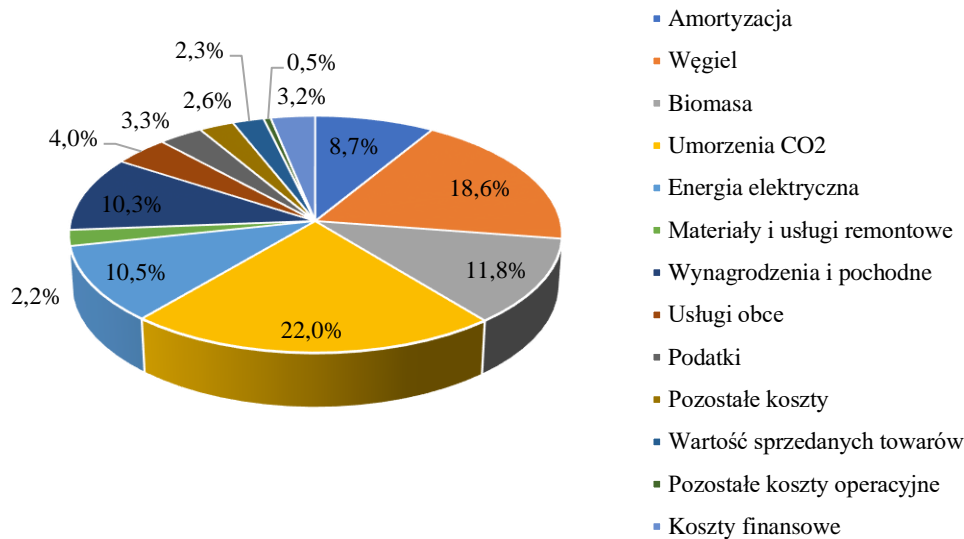
Wartość podatków 5.768.496 zł to przede wszystkim podatek od nieruchomości (4.456.382 zł), który wynika z majątku spółki objętego opodatkowaniem, zgodnie ze stawkami wskazanymi przez Urząd Miejski. Na pozostałą kwotę składają się m.in. koszty użytkowania gruntów, akcyzy, składek PFRON i opłat środowiskowych.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów w wysokości 4.037.7190 zł koresponduje z przychodami z tytułu sprzedaży świadectw pochodzenia.

Wysokość kosztów finansowych wynika głównie z odsetek od kredytów bankowych, które na skutek działań antyinflacyjnych NBP znacznie wzrosły w 2022 roku i stanowią duże obciążenie dla spółki (WIBOR na koniec roku na poziomie 6,93%).

Pozostałe pozycje kosztów wzrosły lub zmniejszyły się w niewielkim stopniu.

**Podział kosztów [%]**



### III. INWESTYCJE

#### 1. Realizacja 2022 rok

W roku 2022 spółka zrealizowała nakłady finansowe na inwestycje w kwocie 28.958.124 zł, w tym na poszczególne działalności:

- wytwarzanie ciepła i energii elektrycznej: 5.415.541 zł;
- dystrybucja ciepła: 22.358.171 zł;
- działalność pomocnicza: 1.184.412 zł.

Wartość środków trwałych zwiększyła się o 27.185.618 zł, w tym:

- grunty i budynki: 1.814.802 zł;
- sieci, przyłącza i infrastruktura: 4.682.016 zł;
- podstawowa infrastruktura wytwórcza EC: 9.702.717 zł;
- węzły i monitoring: 2.005.785 zł;
- pomocnicza infrastruktura wytwórcza EC: 7.789.555 zł;
- pojazdy (elektryczne): 175.463 zł;
- zakupy inwestycyjne: 63.852 zł;
- wartości niematerialne i prawne: 951.427 zł.

Równocześnie zmniejszono wartość środków trwałych z tytułu likwidacji na kwotę 95.632 zł, w tym:

- sieci, przyłącza i infrastruktura: 15.136 zł;
- podstawowa infrastruktura wytwórcza EC: 59.699 zł;
- węzły i monitoring: 20.387 zł;
- pomocnicza infrastruktura wytwórcza EC: 330 zł.

#### 2. Realizowane kierunki rozwoju

Spółka planuje w roku 2023 realizację zadań inwestycyjnych za kwotę 73.838.940 zł, z czego:

### **Wytwarzanie – 57.630.810 zł**

W obszarze wytwarzania kluczową zaplanowaną inwestycją będzie budowa kotła biomasowego na słomę luźną, finansowana ze środków NFOŚiGW. Zrealizowanie tej inwestycji pozwoli spółce poczynić kolejny istotny krok na drodze do dekarbonizacji wytwarzania ciepła i energii elektrycznej w EC Łąkowa.

Kolejne strategicznie istotne inwestycje ujęte w planie to „Budowa bloku na paliwa alternatywne (RDF)” oraz „Modernizacja w zakresie gospodarki wodno-ściekowej”.

Pozostałe pozycje inwestycyjne przewidziane w planie to w większości zadania modernizacyjne mające zapewnić bezpieczną pracę oraz dostosowanie EC Łąkowa do dalszego rozwoju w kierunku wykorzystania odnawialnych źródeł energii.

### **Dystrybucja – 15.495.130 zł**

Rok 2023 w obszarze dystrybucji zapowiada się jako rok wzmożonej aktywności inwestycyjnej w zakresie podłączenia nowych odbiorców. Zaplanowano budowę sieci ciepłowniczej zasilającej obiekty w dwóch istotnych lokalizacjach, przy ulicy Konstytucji 3 Maja oraz przy ulicy Konarskiego. W ramach intensywnego rozwoju miejskiej sieci ciepłowniczej planuje się wybudowanie ponad 30 nowych przyłączy.

### **Działalność pomocnicza – 713.000 zł**

Najistotniejsze zadania inwestycyjne związane z działalnością pomocniczą to modernizacja informatycznej sieci szkieletowej, zakup komputerów oraz urządzeń wielofunkcyjnych. Zaplanowano również wdrożenie nowego serwisu WWW Grupy OPEC.

## **IV. KAPITAŁ WŁASNY SPÓŁKI**

Na dzień 31 grudnia 2022 roku kapitał własny wyniósł 169.645.522 zł z tego:

- kapitał podstawowy 20.105.000 zł,
- kapitał zapasowy 147.862.125 zł,
- kapitał z aktualizacji wyceny 1.092.820 zł,
- zysk netto 585.577 zł.

Kapitał udziałowy Spółki na koniec roku obrotowego dzieli się na 40.210 (słownie: czterdzieści tysięcy dwieście dziesięć) udziałów po 500,00 zł każdy. Wszystkie udziały należą do gminy-miasta Grudziądz.

## **V. SYTUACJA KADROWA SPÓŁKI**

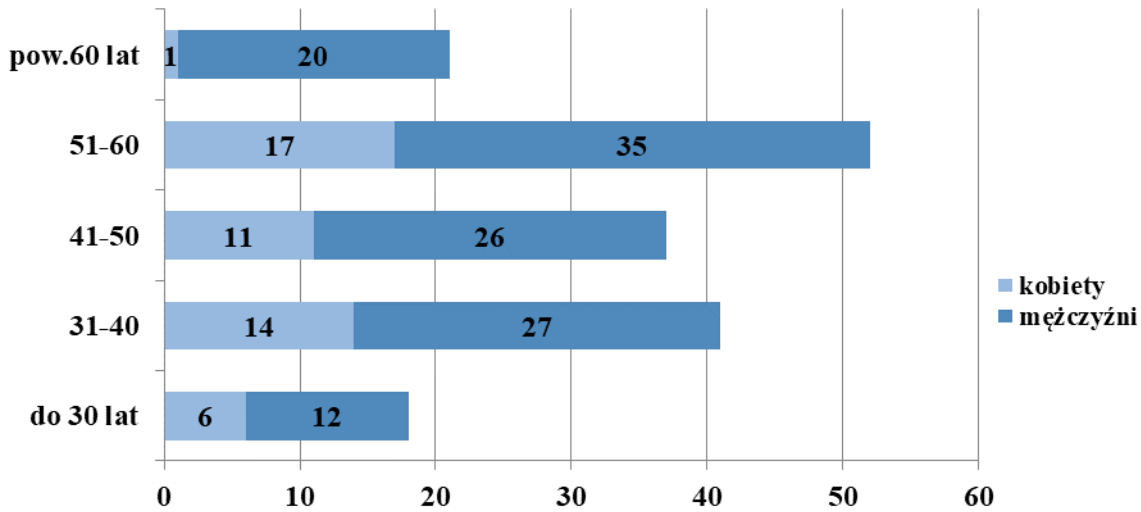
### **Informacje dotyczące zatrudnienia**

Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2022 r. wyniosło:

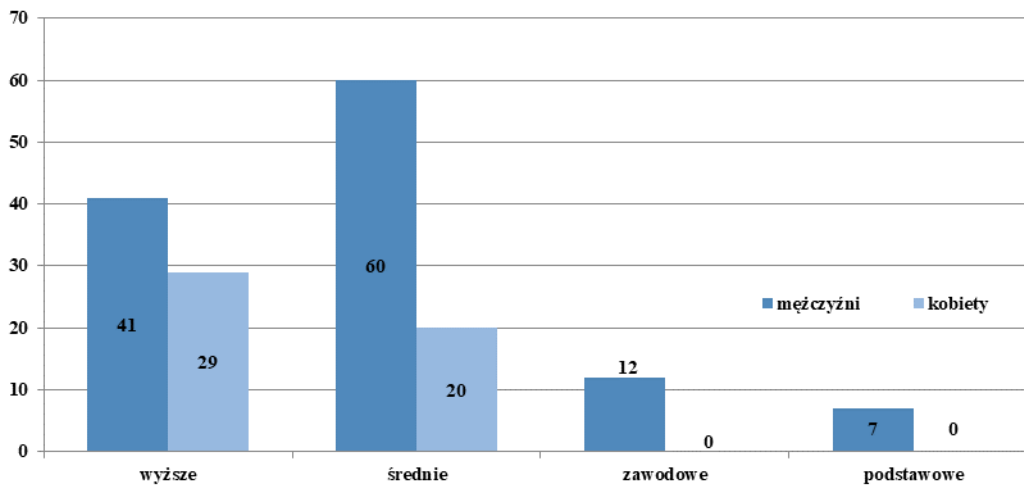
- osobowo - 169 pracowników,
- etatowo – 167,25 etatu.

Średnioroczne zatrudnienie w 2022 roku wyniosło 161,31 etatu.

### **Struktura zatrudnienia według wieku i płci**



### Struktura zatrudnienia według wykształcenia i płci



Pracownicy z wykształceniem wyższym i średnim stanowią 89% ogółu zatrudnionych. Spółka przywiązuje dużą wagę do rozwoju zawodowego pracowników. Stwarza sprzyjające warunki dla osób uzupełniających wykształcenie. Ponadto pracownicy uczestniczą w konferencjach, sympozjach i targach, gdzie mają możliwość zapoznania się z rozwojem ciepłownictwa i najnowocześniejszymi technologiami.

## VI. RYZYKA I ZAGROŻENIA

Prowadzenie działalności ciepłowniczej, szczególnie w dobie kryzysu wojennego w Ukrainie, który w znacznym stopniu wpływa na sytuację na rynku energii w Europie oraz w czasie rosnącej inflacji, wiąże się z szeregiem ryzyk. Najważniejsze zostały przedstawione poniżej.

### 1. Polityka taryfowa

W okresie dynamicznych zmian rynkowych, związanych m.in. z wysokimi cenami uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz rosnącą inflacją szczególnie jednostki wytwarzające ciepło w kogeneracji, kalkulujące taryfę w oparciu o metodę uproszczoną, nie mają możliwości skutecznego pokrycia ponoszonych kosztów. W przypadku braku zmian w polityce taryfowej na szczeblu krajowym rentowność produkcji ciepła może nadal maleć. Istotnym elementem kształtowania taryfy jest poziom cen referencyjnych, który zostanie ogłoszony przez Prezesa URE 31 marca 2023 roku.

## **2. Rosnące koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>**

Rosnące ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz coroczna redukcja ilości przyznawanych darmowych uprawnień powoduje drastyczny wzrost kosztów wytwarzania energii. W przypadku dalszego braku możliwości skutecznego przenoszenia kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na ceny sprzedaży energii, przedsiębiorstwom energetycznym trudno będzie zgromadzić środki finansowe, wystarczające do spełnienia obowiązku umorzenia uprawnień do emisji.

## **3. Brak kapitału na inwestycje**

Opisane powyżej ryzyka związane z polityką taryfową i rosnącymi kosztami uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w połączeniu z inflacją znacząco ograniczają możliwości inwestycyjne przedsiębiorstw energetycznych realizowane ze środków własnych. Dodatkowo z uwagi na rosnące stopy procentowe, warunki finansowania przedsięwzięć kapitałem obcym są obecnie coraz gorsze. Wzrost kosztów obsługi długu oraz konieczność wnoszenia coraz wyższych zabezpieczeń ograniczają możliwości dostępu do kapitału, szczególnie dla mniejszych przedsiębiorstw. Brak kapitału na inwestycje utrudnia nie tylko bieżącą działalność, ale stawia również pod znakiem zapytania planowane odejście od spalania paliw kopalnych, co jest celem polityki Unii Europejskiej.

## **4. Ryzyka związane z brakiem jednoznacznie zdefiniowanych kierunków rozwoju polskiej energetyki**

- coraz bardziej restrykcyjne wymagania w zakresie unijnych uregulowań prawnych, dotyczących polityki klimatyczno-energetycznej nie przekładają się na możliwe do wykorzystania w Polsce systemy wsparcia inwestycji,
- brak jasnej polityki Państwa w zakresie wyboru alternatywnych technologii wytwarzania ciepła systemowego, których realizacja będzie aktywnie wspierana,
- zmienność krajowych zasad wsparcia produkcji energii,
- brak wsparcia w realizacji inwestycji dostosowujących technologię produkcji i przesyłania energii do wzrastających wymogów efektywności energetycznej.

## **5. Ryzyka związane z wojną i aktualną sytuacją geopolityczną**

Konflikt zbrojny w Ukrainie jest również istotnym ryzykiem dotyczącym sytuacji Spółki oraz Grupy OPEC. Efektem wojny w 2022 roku był gigantyczny wzrost cen energii, węgla oraz gazu. Obecnie sytuacja na rynku paliw i energii stabilizuje się, jednak potencjalna eskalacja konfliktu może doprowadzić do dalszych anomalii rynkowych. Niepewność związana z dostawami paliw do Europy może być również czynnikiem powodującym dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, których koszty są istotnym obciążeniem Spółek Grupy OPEC.

## **6. Ryzyka finansowe**

Spółka, jako wsparcie bieżącej działalności, zabezpieczające ją przed utartą płynności finansowej, ma zawarty krótkoterminowy, odnawialny kredyt w rachunku. Ze względu na prowadzone inwestycje, na które Spółka uzyskała pomoc w formie dotacji z NFOŚiGW, konieczne było zawarcie umów długoterminowych kredytów inwestycyjnych. Jednostka nie ma problemów ze spłatą rat kapitału kredytów, jak i należnych z tego tytułu odsetek - spłacane są terminowo, zgodnie z harmonogramami. Terminowość spłat ma również wpływ na pozytywną ocenę instytucji finansujących, które udzielają jej wsparcia. Oprócz wymienionych wyżej źródeł finansowania Spółka korzysta z możliwości jakie dają umowy leasingu. Analizując wskaźniki płynności należy stwierdzić, że spółka nie jest zagrożona ryzykiem niewypłacalności.