

ZMIENIAMY SIĘ
DLA WAS

Wyniki 1Q 2024



ZEPAK
Energia dla Ciebie

31 maja 2024



RAZEM TWORZYMY LEPSZĄ PRZYSZŁOŚĆ

Jesteśmy członkiem:

 **PROGRAM / CZYSTA / POLSKA**

Kluczowe dane operacyjne i finansowe	1Q 2024	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	0,50 TWh	-41,86%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	0,27 TWh	-43,75%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,23 TWh	-39,47%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	695,81 zł/MWh	-38,64%
Średnia cena zakupu EUA	405,66 zł/MWh	+4,77%
Przychody ze sprzedaży:	520 mln zł	-54,86%
EBITDA:	27 mln zł	+107,14%
Wynik netto:	(5) mln zł	+98,66%
Nakłady inwestycyjne wraz z nabyciem spółek:	10 mln zł	-95,35%
Zadłużenie:	0 mln zł	-
Środki pieniężne ⁽²⁾ :	675 mln zł	-19,26%

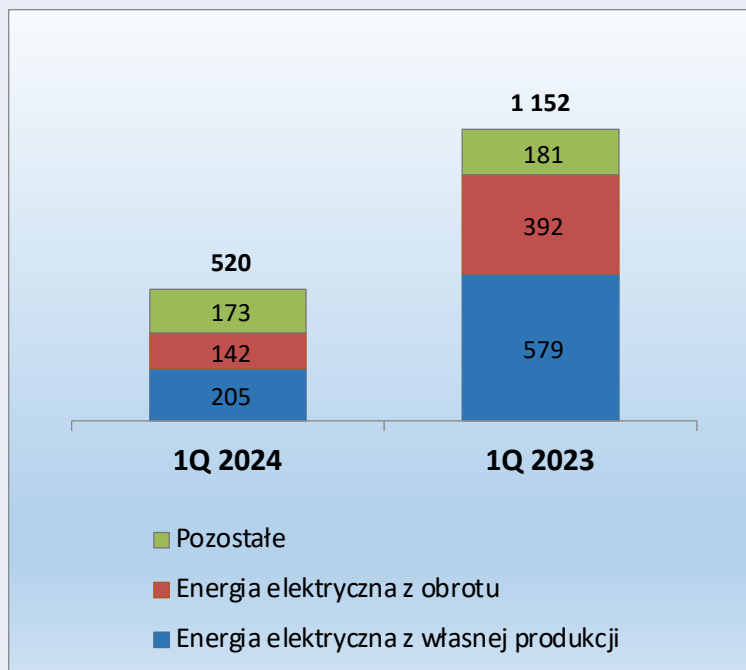
⁽¹⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

⁽²⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

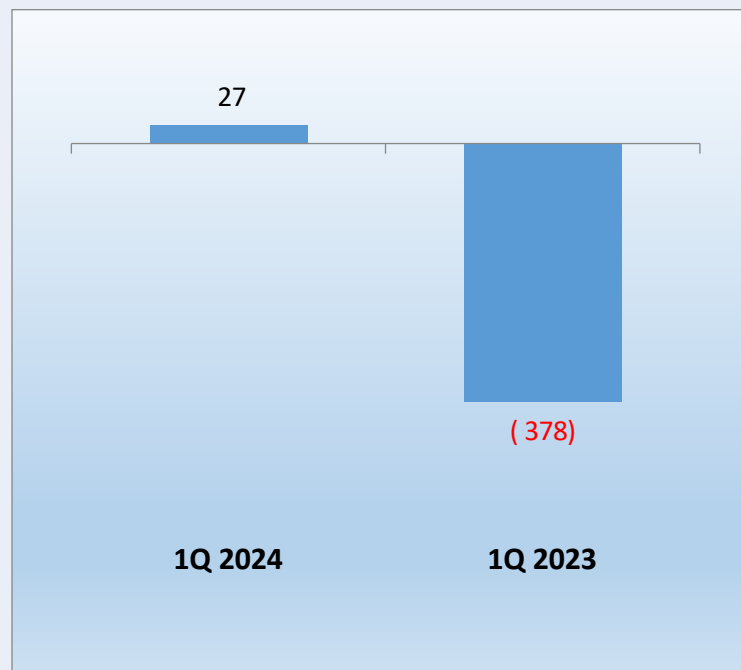
Podsumowanie 1Q 2024 [mln zł]



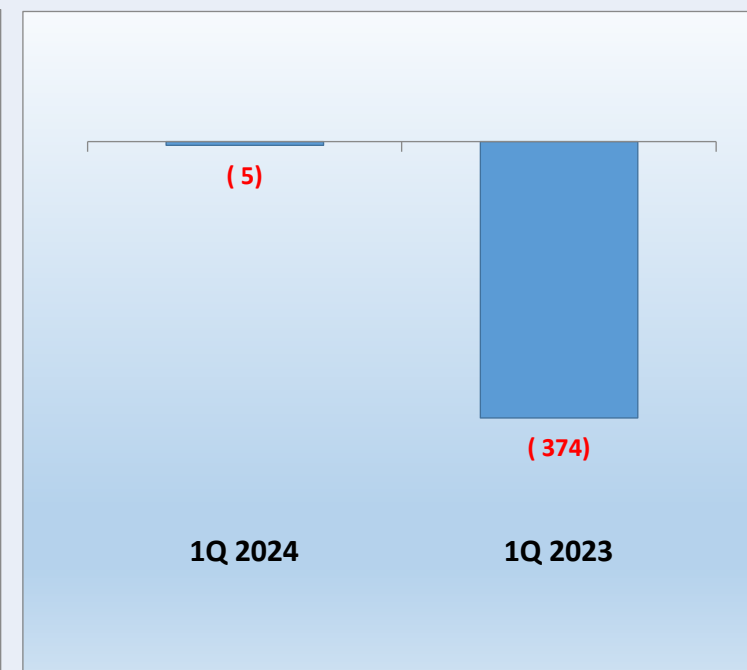
PRZYCHODY



EBITDA



WYNIK NETTO



Warunki prowadzenia działalności ZE PAK w I kwartale 2024 roku uległy istotnej zmianie w stosunku do 2023 roku:

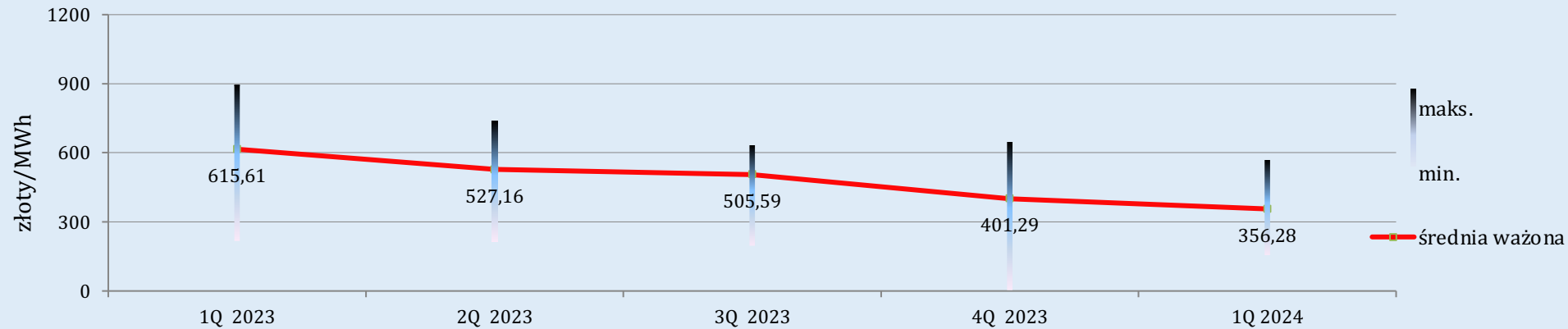
- w wyniku transakcji sprzedaży 50,5% udziałów w PAK-PCE sp. z o.o. Grupa ZE PAK nie konsoliduje już PAK – PCE i jej spółek zależnych (m.in. PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. produkującej energię z biomasy w elektrowni Konin i spółki obrotu energią PAK – Volt SA) oznacza to istotny spadek skali działalności (wiązący się głównie z brakiem produkcji energii odnawialnej oraz spadkiem wolumenu energii z obrotu),
- w I kwartale 2024 roku pogorszeniu uległa relacja średniej uzyskanej ceny sprzedaży energii do średniej poniesionej ceny zakupu uprawnień do emisji CO₂,
- ubytek po stronie przychodowej jest trudny do zrekompensowania po stronie kosztowej z uwagi na duży udział kosztów stałych (zwłaszcza w segmencie wydobywcia).

Porównanie wyniku EBITDA i wyniku netto za I kwartał 2024 do I kwartału 2023 jest zniekształcone z uwagi na negatywny wpływ zwiększenia rezerwy rekultywacyjnej w I kwartale 2023. Skorygowanie wyników o zdarzenia jednorazowe powoduje, że wyniki finansowe I kwartału 2024 uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

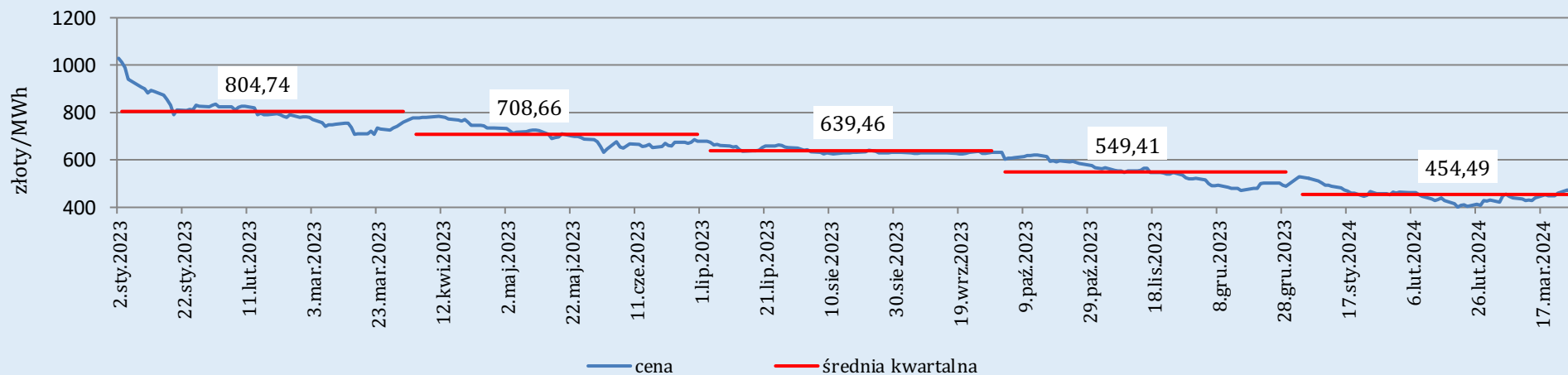
WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII



Ceny energii (TGeBase)

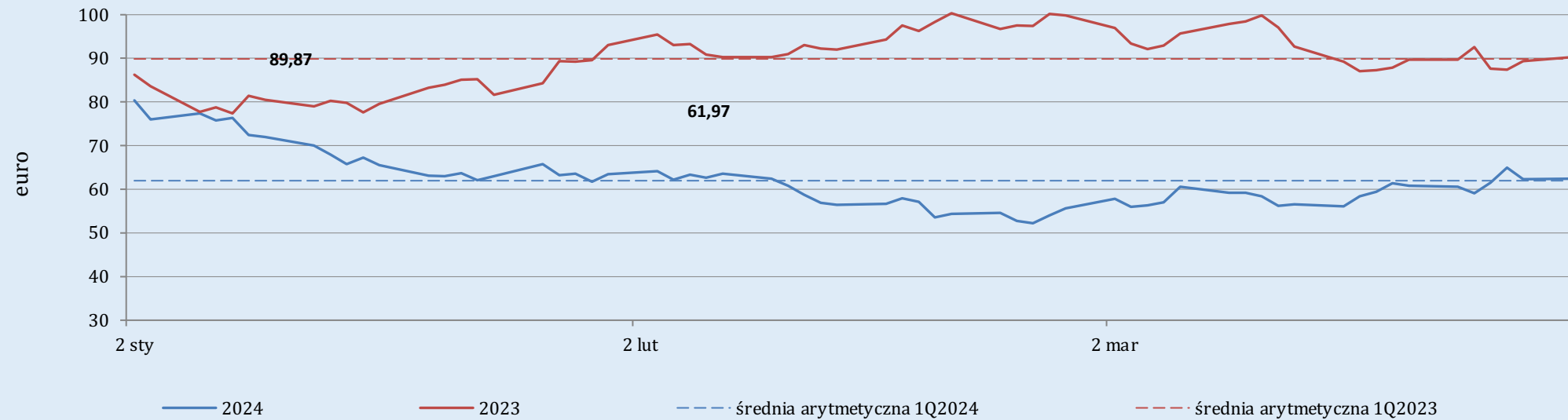


Ceny kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasmo z dostawą roczną)



Ceny kontraktu terminowego na dostawę EUA

Ceny kontraktu terminowego na dostawę EUA



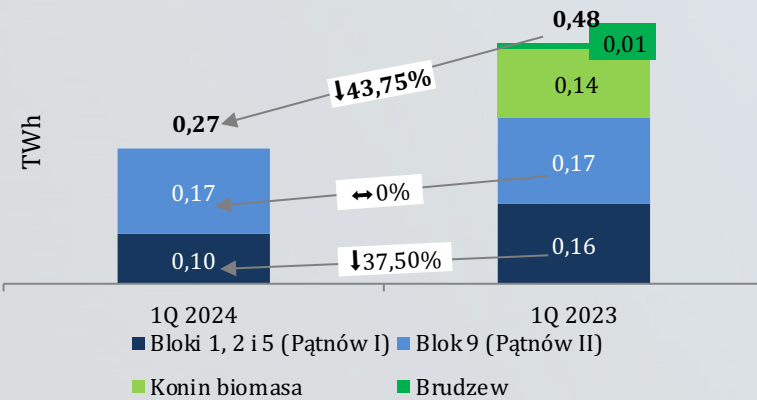
INFORMACJE OPERACYJNE



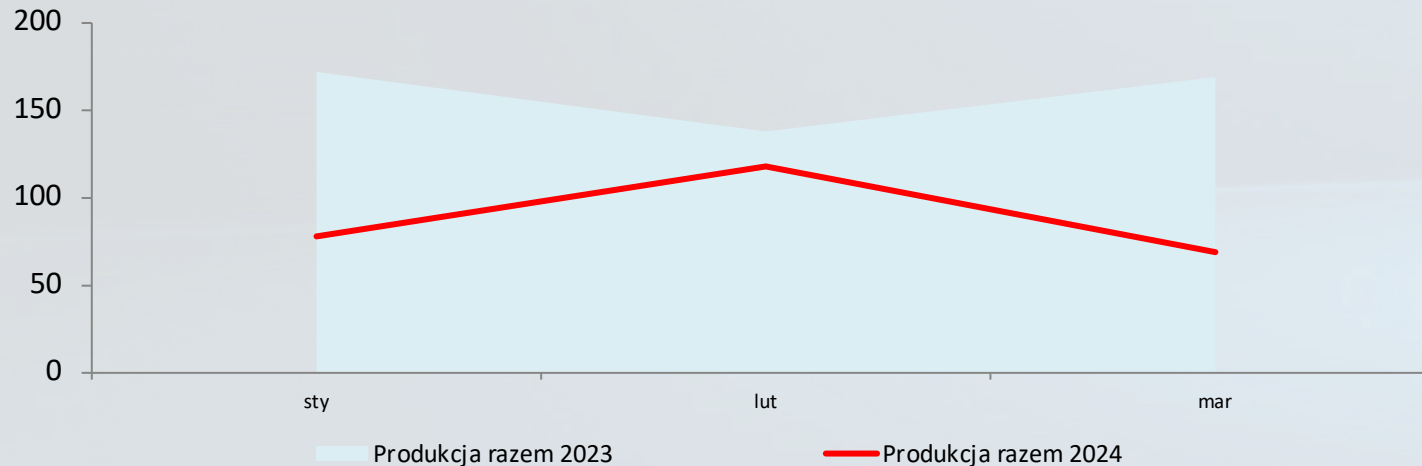
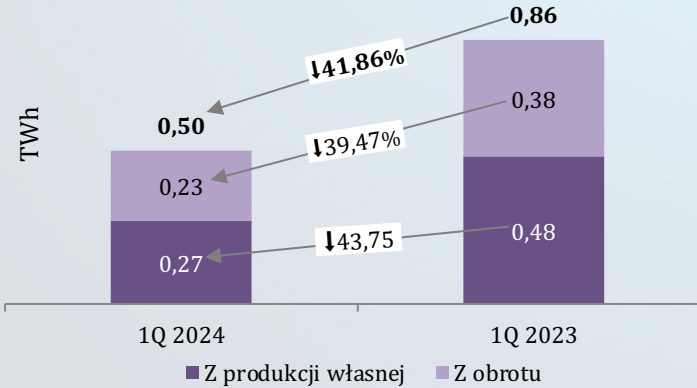
Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]

PRODUKCJA NETTO



SPRZEDAŻ



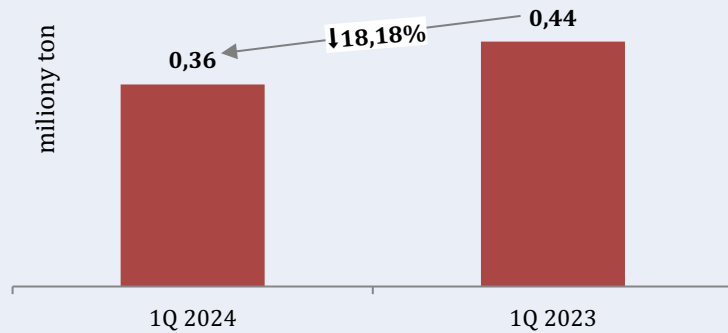
W 1Q 2024 zanotowano spadek wolumenu sprzedaży ogółem względem 1Q 2023 roku o 41,86%, zarówno ze sprzedaży energii własnej i zakupionej.

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.

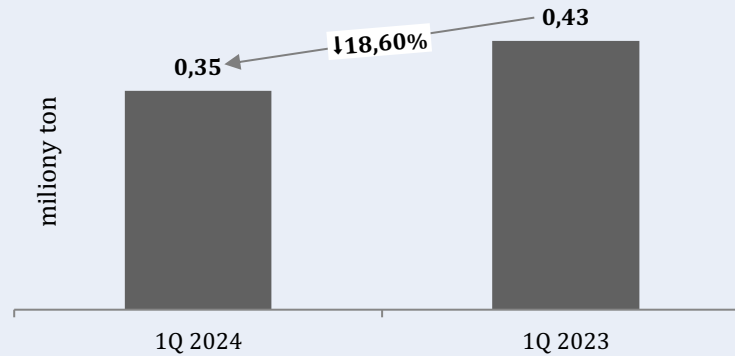
Zużycie węgla i emisja CO₂

[mln ton]

ZUŻYCIE WĘGLA



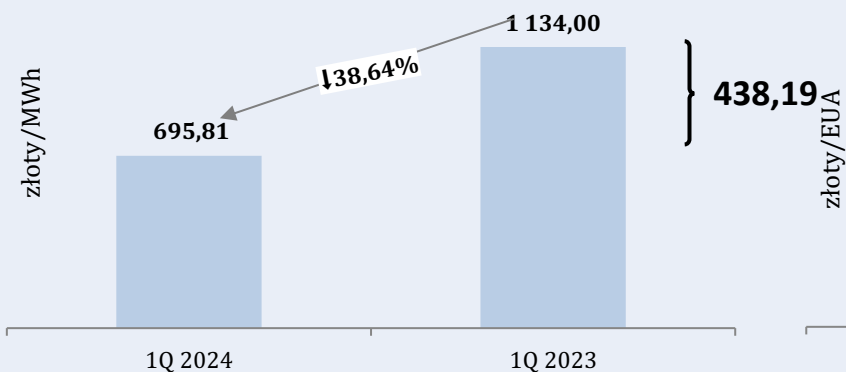
EMISJA CO₂



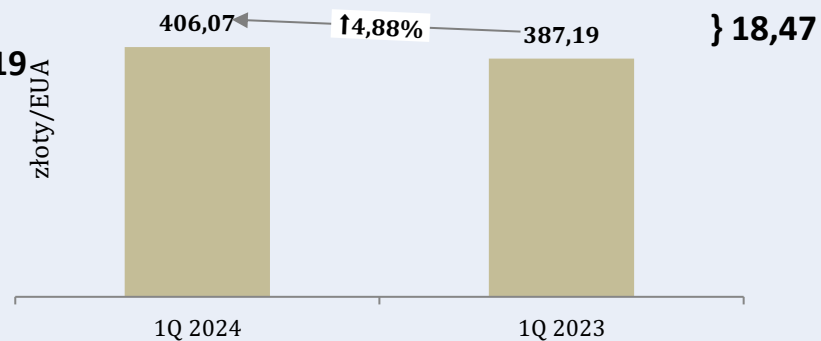
Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w okresie trzech miesięcy 2024 roku pokazują spadek zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego. Spadek zużycia węgla, jak i mniejsza emisja wiążą się również z efektywniejszym wykorzystaniem aktywów wytwórczych.

Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu EUA

Cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾



Cena zakupu pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ⁽²⁾



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

(2) Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen wyemitowanych uprawnień.

ZATRUDNIENIE

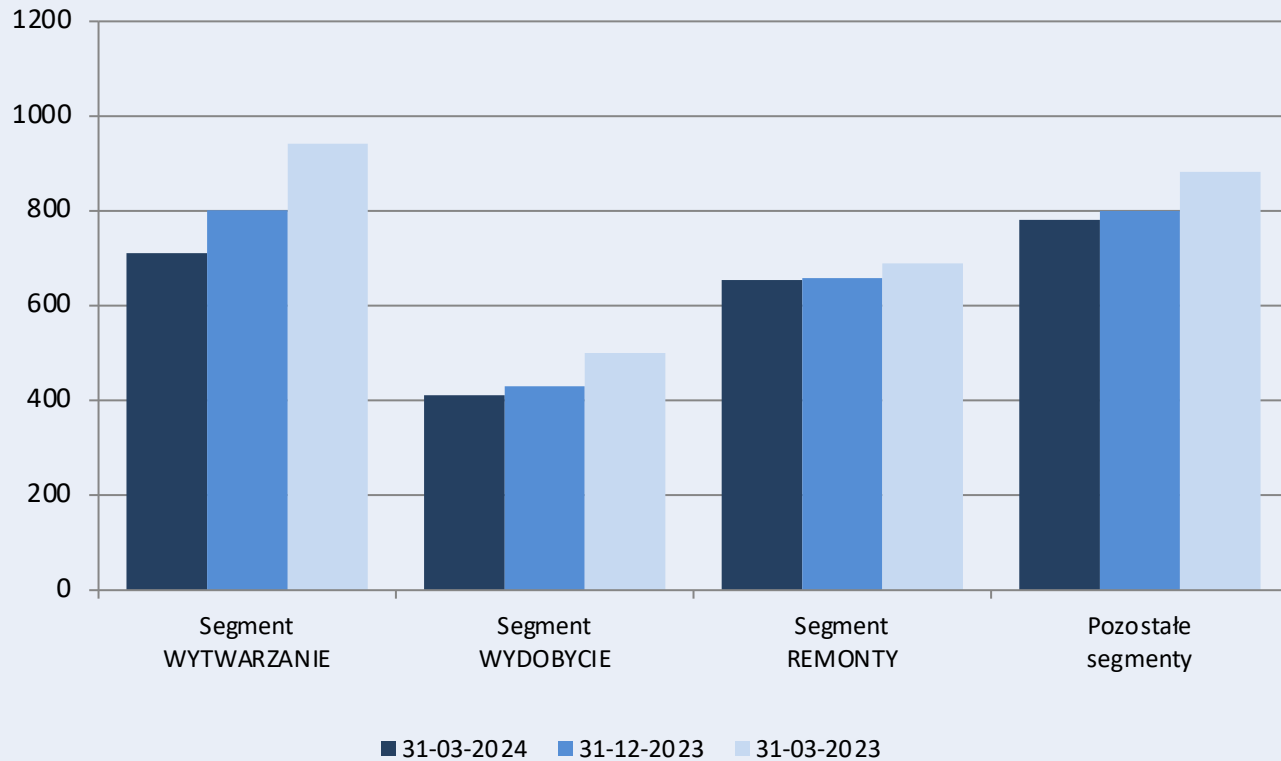


Stan zatrudnienia

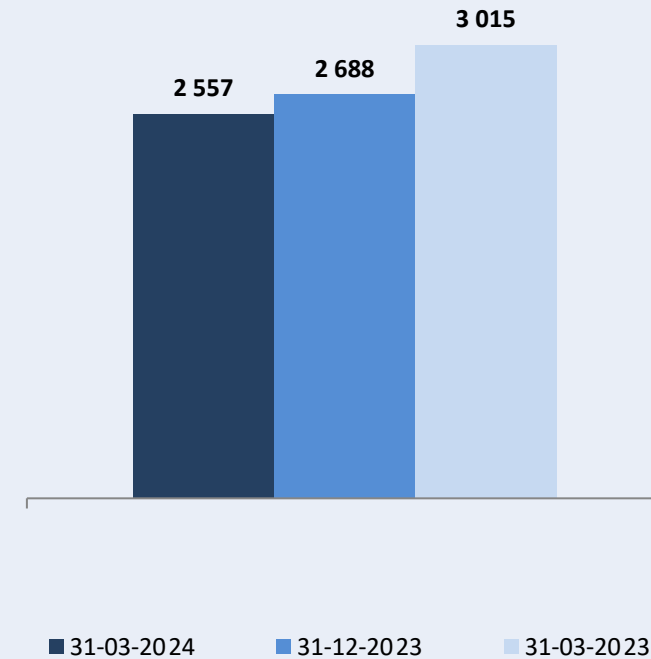
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW



RAZEM

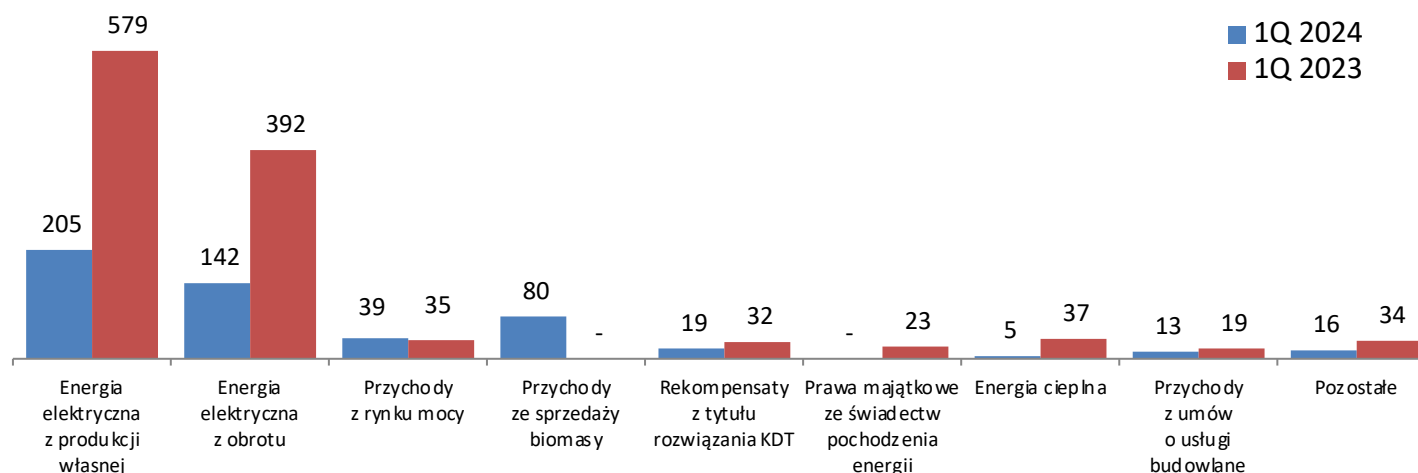


INFORMACJE FINANSOWE



Przychody i koszty operacyjne ⁽¹⁾

[mln zł]



Za spadek o 374,0 mln zł przychodów ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej odpowiadają niższe ceny o 38,64% i spadek wolumenu o 42,75%, w wyniku mniej korzystne dla Grupy warunków na rynku energii.

Na zmniejszenie o 250,6 mln zł przychodów z energii elektrycznej zakupionej, obok niższej ceny energii elektrycznej, wpłynęło brak wolumenu sprzedaży realizowanego w analogicznym okresie ubiegłego roku przez PAK – Volt.

Za wyższe o 4,6 mln zł przychody z rynku mocy odpowiada wyższa zakontraktowana cena w aukcji dla 2024 roku.

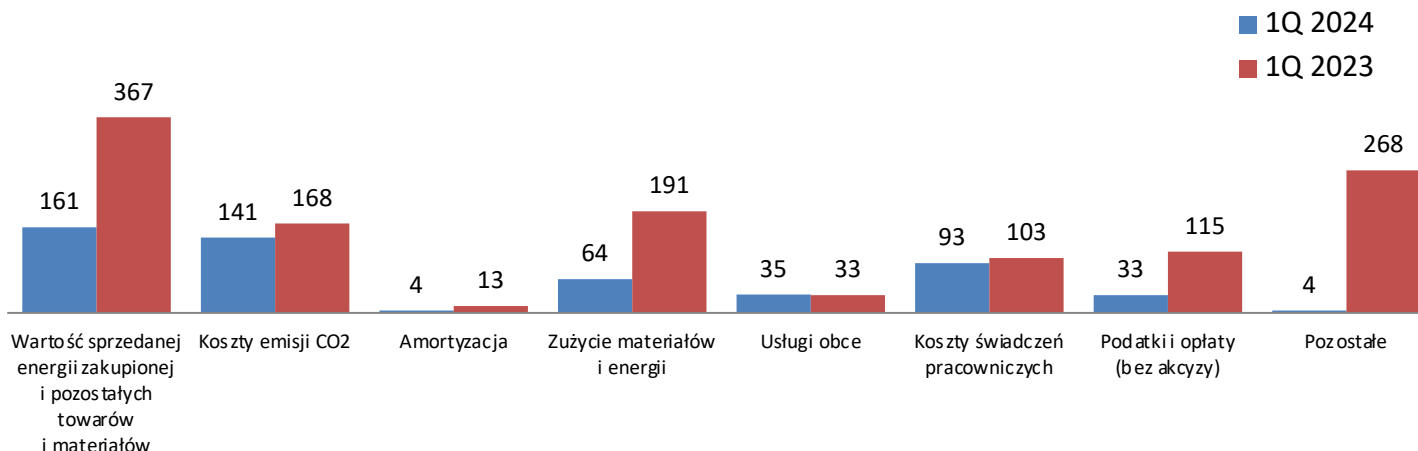
Przychody ze sprzedaży biomasy wyniosły 80,1 mln zł. Zrealizowane przychody w 1Q 2023 roku były wyłączane w ramach konsolidacji (były realizowane wówczas do spółki, której wyniki były w pełni konsolidowane).

Niższe o 12,8 mln zł rekompensaty KDT to efekt wyczerpania puli środków w ramach przyznanej pomocy.

Brak przychodów z praw majątkowych w związku z nieposiadaniem jednostek, z których są wytwarzane zielone certyfikaty.

Spadek o 32,0 mln zł przychodów ze sprzedaży ciepła nastąpił w efekcie spadku wolumenu sprzedaży w związku z zaprzestaniem konsolidowania sprzedaży ciepła do miasta Konin realizowanego aktualnie przez Grupę Polsat Plus.

Spadek o 6,2 mln zł przychodów z umów o usługi budowlane jest rezultatem mniejszego zakresu realizacji w spółce PAK Serwis w segmencie remontowym.



Za spadek o 206,6 mln zł wartości zakupionej energii do odsprzedaży i pozostałych materiałów odpowiada przede wszystkim mniejszy wolumen obrotu energią i niższa cena zakupu.

Niższe o 26,4 mln zł koszty emisji są wynikiem spadku wolumenu emisji pomimo wzrostu ceny jednostkowej nabywanych uprawnień do emisji.

Za spadek o 126,8 mln zł zużycia materiałów przede wszystkim odpowiada brak kosztów nabywanej biomasy oraz spadek ceny kupowanej energii elektrycznej.

Za spadek o 9,1 mln zł kosztów świadczeń pracowniczych odpowiada spadek stanu zatrudnienia o 458 etatów.

Za spadek o 81,6 mln zł wysokości podatków odpowiada brak opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny.

Za spadek o 263,5 mln zł pozostałych kosztów rodzajowych odpowiada brak zawiązania rezerwy na rekultywację odkrywek (w 1Q 2023 zewidencjonowano z tego tytułu 268,5 mln zł).

(1) Wszystkie wartości łącznie z działalności kontynuowanej i zaniechanej.

EBITDA 1Q 2024 ⁽¹⁾

[mln zł]



	1Q 2024	1Q 2023
Przychody ze sprzedaży	520	1 152
<i>Zmiana %</i>	<i>(54,88)%</i>	<i>15,66%</i>
Koszt własny sprzedaży	(464)	(1 191)
Zysk brutto ze sprzedaży	55	(39)
<i>Marża %</i>	<i>10,58%</i>	<i>(3,39)%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	18	5
Koszty sprzedaży	(0)	(4)
Koszty ogólnego zarządu	(30)	(54)
Pozostałe koszty operacyjne	(22)	(300)
EBIT	23	(391)
<i>Marża %</i>	<i>4,42%</i>	<i>(33,94)%</i>
Amortyzacja	4	13
EBITDA⁽¹⁾	27	(378)
<i>Marża %</i>	<i>5,19%</i>	<i>(32,81)%</i>

(1) EBITDA ogółem z działalności kontynuowanej i zaniechanej.

(2) **EBITDA** wyższa o 405 mln zł (+107,14%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 179 mln zł (-102,29%)**

porównywalna EBITDA za 1Q 2024 wyniosła minus (4) mln zł -> wartość 27 mln zł to efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla

porównywalna EBITDA za 1Q 2023 wyniosła 175 mln zł -> wartość minus (378) mln zł to efekt zwiększenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla

(-323) brak opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny, niższy wynik zrealizowany na sprzedaży energii zakupionej, niższe przychody z ciepła, niższe przychody z energii własnej,

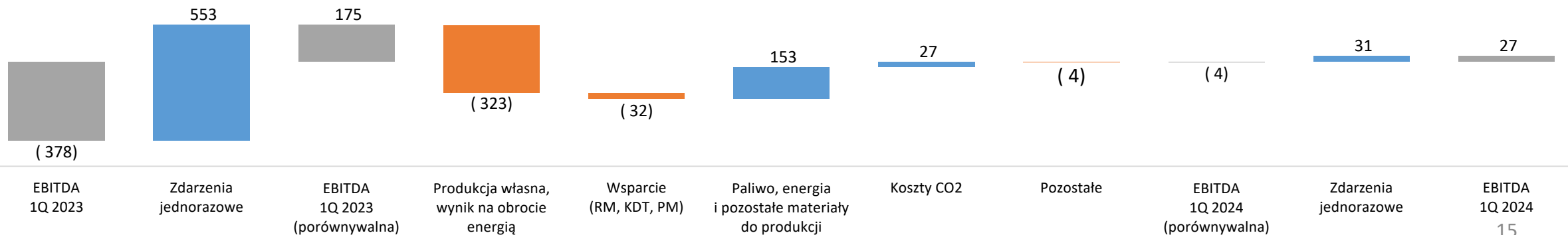
(-32) wyższe przychody z Rynku Mocy, niższe przychody z KDT, brak przychodów z praw majątkowych,

(+153) brak kosztów biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), wyższe koszty węgla zakupionego, niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent, pozostałe materiały chemiczne do produkcji)

(+27) niższe koszty emisji CO₂

(-4) wyższe pozostałe przychody, ale niższe przychody budowlane, niższe koszty wynagrodzeń, wyższe koszty zużycia materiałów pozostałych, wyższe pozostałe podatki i opłaty, wyższe usługi obce

Zmiany EBITDA

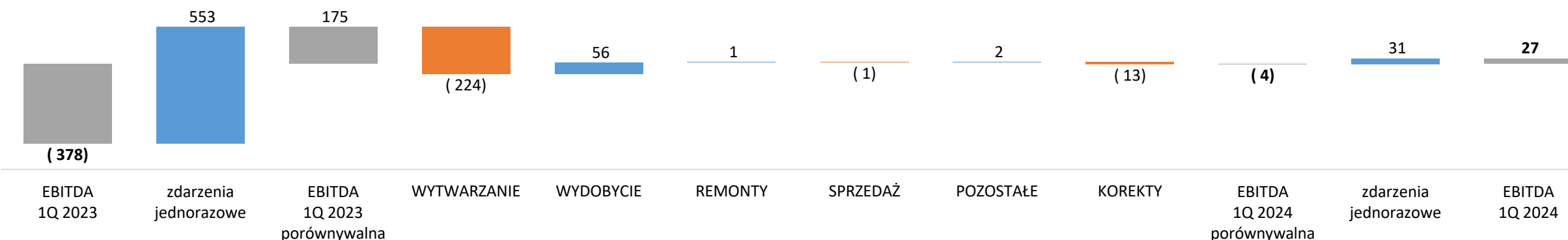


EBITDA 1Q 2024 wg segmentów ⁽¹⁾

[mln zł]



Zmiany EBITDA



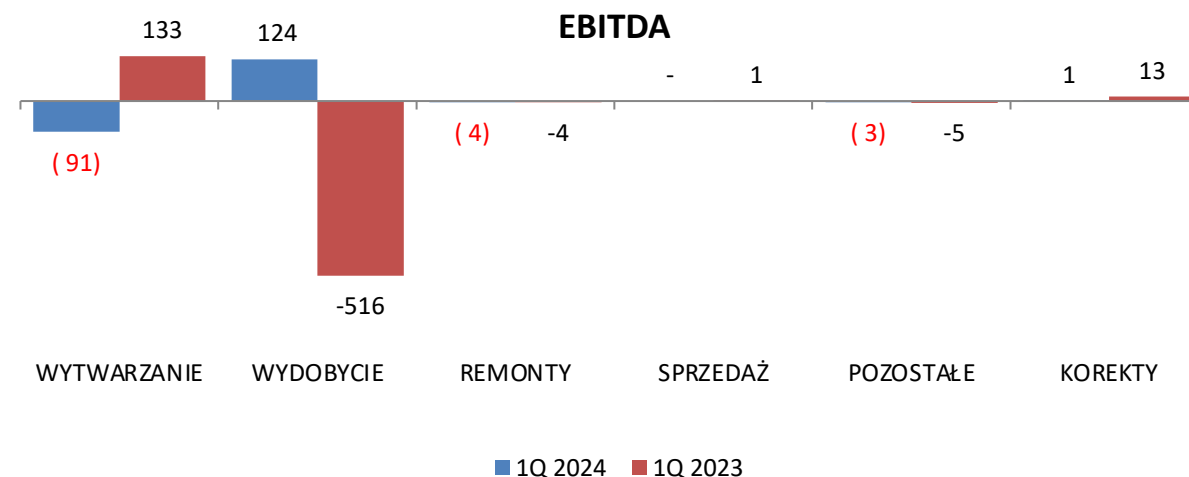
Główne przyczyny zmian EBITDA w podstawowych segmentach:

Wytwarzanie:

- brak opłaty na fundusz wypłaty różnicy ceny, niższy wynik zrealizowany na sprzedaży energii zakupionej, niższe przychody z ciepła, niższe przychody z energii własnej,
- wyższe przychody z Rynku Mocy, ale niższe przychody z KDT i brak przychodów z praw majątkowych,
- brak kosztów biomasy, wyższe koszty węgla zakupionego, niższe koszty pozostałych paliw i materiałów do produkcji
- niższe koszty uprawnień do emisji dwutlenku węgla
- wyższe pozostałe przychody, niższe koszty wynagrodzeń, wyższe koszty zużycia materiałów pozostałych, wyższe pozostałe podatki i opłaty, wyższe usługi obce

Wydobycie:

- wyższe przychody ze sprzedaży węgla, niższe koszty energii elektrycznej, niższe koszty usług obcych, niższe koszty wynagrodzeń, ale wyższe koszty węgla zastępczego, wyższe koszty podatków i opłat



⁽¹⁾ Wszystkie wartości łącznie z działalności kontynuowanej i zaniechanej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2024

wg segmentów ⁽¹⁾



mln zł	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	497	-	21	1	-	520
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>98,03%</i>	<i>0,00%</i>	<i>61,76%</i>	<i>4,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	10	211	13	24	(258)	-
Przychody ze sprzedaży	507	211	34	25	(258)	520
Koszt własny sprzedaży	(577)	(83)	(34)	(27)	257	(464)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(70)	128	-	(1)	(1)	55
<i>Marża %</i>	<i>(13,81)%</i>	<i>60,66%</i>	<i>-</i>	<i>(4,00)%</i>	<i>0,39%</i>	<i>10,58%</i>
EBITDA	(91)	124	(4)	(3)	-	27
<i>Marża %</i>	<i>(17,95)%</i>	<i>58,77%</i>	<i>(11,76)%</i>	<i>(12,00)%</i>	<i>-</i>	<i>5,19%</i>
EBIT	(92)	123	(4)	(4)	-	23
<i>Marża %</i>	<i>(18,15)%</i>	<i>58,29%</i>	<i>(11,76)%</i>	<i>(16,00)%</i>	<i>-</i>	<i>4,42%</i>
Zysk (strata) netto	(109)	112	(4)	(4)	1	(5)
<i>Marża %</i>	<i>(21,50)%</i>	<i>53,08%</i>	<i>(11,76)%</i>	<i>(16,00)%</i>	<i>(0,39)%</i>	<i>(0,96)%</i>

⁽¹⁾ Wszystkie wartości łącznie z działalności kontynuowanej i zaniechanej.

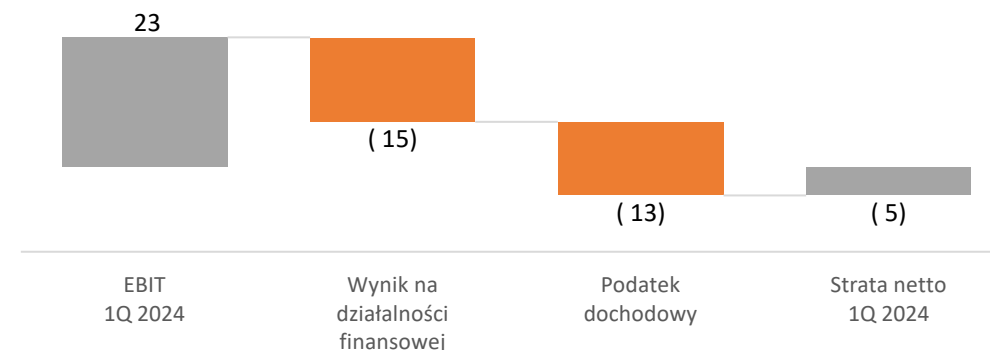
Działalność finansowa, podatek i wynik netto ⁽¹⁾

[mln zł]



	1Q 2024	1Q 2023
EBIT	23	(391)
Przychody finansowe ⁽¹⁾	6	12
Koszty finansowe ⁽²⁾	(21)	(34)
Zysk (Strata) brutto	8	(414)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽³⁾	(13)	39
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>(162,50)%</i>	<i>9,42%</i>
Zysk (Strata) netto	(5)	(374)
<i>Marża %</i>	<i>(0,96)%</i>	<i>(32,47)%</i>

EBIT --> strata netto



⁽¹⁾ Za wysokość przychodów finansowych odpowiadają przede wszystkim przychody odsetkowe, które są niższe o 5,1 milionów od zrealizowanych w 1Q 2023.

⁽²⁾ Za wysokość kosztów finansowych przede wszystkim odpowiadają strata zrealizowana na sprzedaży wierzytelności oraz zrealizowane ujemne różnice kursowe i odwrócona wartość dyskonta rezerwy na rekultywację. W analogicznym okresie ubiegłego roku największą wartość stanowiły koszty odsetkowe, które były wyższe o 21,7 miliona złotych od zrealizowanych w 1Q 2024 roku.

⁽³⁾ Na wartość podatków w wysokości 13 milionów złotych składa się bieżące obciążenie z tytułu podatku w wysokości 8 milionów złotych i odroczonego podatku w wysokości 5 milionów złotych.

⁽¹⁾ Wszystkie wartości łącznie z działalności kontynuowanej i zaniechanej.

INWESTYCJE



Projekt budowy bloku gazowo-parowego (CCGT - Combined Cycle Gas Turbine) w Turku zlokalizowanej na terenie byłej elektrowni węglowej

NAZWA PROJEKTU	LOKALIZACJA	MOC ZAINSTALOWANA	FAZA PROJEKTU	PRODUKCJA
CCGT Adamów	Blok: miasto Turek, woj. wielkopolskie Gazociągi: gmina Turek, gmina Przykona	561 MW	Realizacja	1Q 2027

KLUCZOWE PARAMETRY

Jednostka jednowałowa: z jedną turbiną gazową SGT4 4000F, generatorem SGEN5-3000W, kotłem odzyskowym (HRSG), turbozespołem parowym kondensacyjnym SST5-5000 i chłodnią wentylatorową mokrą

- » Moc zainstalowana: 561 MW
- » Wygrana aukcja rynku mocy: 400 390 PLN/MW/rok (przez 17 lat), 493 MW
- » Oczekiwany czas eksploatacji: 25 lat



Projekt budowy bloku gazowo-parowego (CCGT - Combined Cycle Gas Turbine) w Turku na obszarze nieczynnej elektrowni Adamów

STATUS PRAC

- 1 września 2023 roku podpisany został kontrakt z generalnym wykonawcą - konsorcjum Siemens/Mytilineos na realizację budowy w formule EPC na kwotę 2,3 mld PLN.
- 24 października 2023 roku uzyskano pozwolenie na budowę dla części blokowej bloku CCGT a 31 października 2023 roku uzyskano postanowienie o rygorze natychmiastowej wykonalności dla decyzji Pozwolenia na Budowę.
- 20 listopada 2023 roku Rada Nadzorcza PAK CCGT sp. z o.o. wyraziła zgodę na przeprowadzenie procedury uruchomienia Umowy EPC („Notice To Proceed”) oraz dokonanie wpłaty przez PAK CCGT sp. z o.o. zaliczki na rzecz Konsorcjum w wysokości 20% ceny Umowy EPC.
- W grudniu 2023 roku rozpoczęto prace wykonawcze.



Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Prezentacja została sporządzona przez ZE PAK SA („Spółka”).

Odbiorcy Prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w Prezentacji.

Spółka zwraca uwagę osobom zapoznającym się z Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Spółki, a także prognoz, zdarzeń oraz wskaźników jej dotyczących są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych spółki publicznej.