



**ZEPAK**  
Energia dla Ciebie

# Wyniki 1Q 2025

2 czerwca 2025

# Podsumowanie 1Q 2025

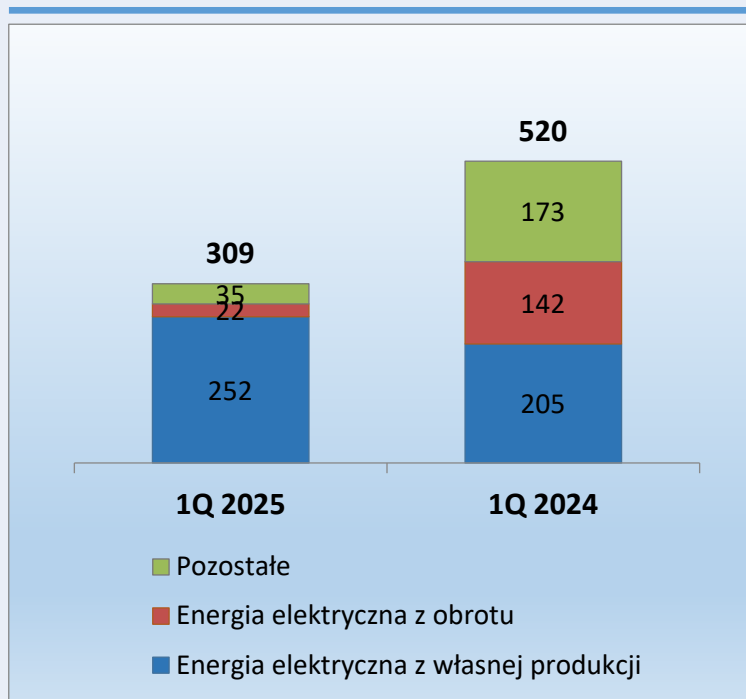
| Kluczowe dane operacyjne i finansowe                                  | 1Q 2025 |        | Zmiana r/r |
|-----------------------------------------------------------------------|---------|--------|------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej:                                        | 0,46    | TWh    | -8,00%     |
| • sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:                  | 0,41    | TWh    | +51,85%    |
| • sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:                             | 0,05    | TWh    | -78,26%    |
| Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>(1)</sup> : | 597,07  | zł/MWh | -14,19%    |
| Średnia cena zakupu EUA:                                              | 274,62  | zł/EUA | -32,37%    |
| Przychody ze sprzedaży:                                               | 309     | mln zł | -40,46%    |
| EBITDA:                                                               | (5)     | mln zł | -120,33%   |
| Wynik netto:                                                          | (14)    | mln zł | -197,03%   |
| Nakłady inwestycyjne:                                                 | 220     | mln zł | 2 150,25%  |
| Środki pieniężne <sup>(2)</sup> :                                     | 412     | mln zł | -38,98%    |

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

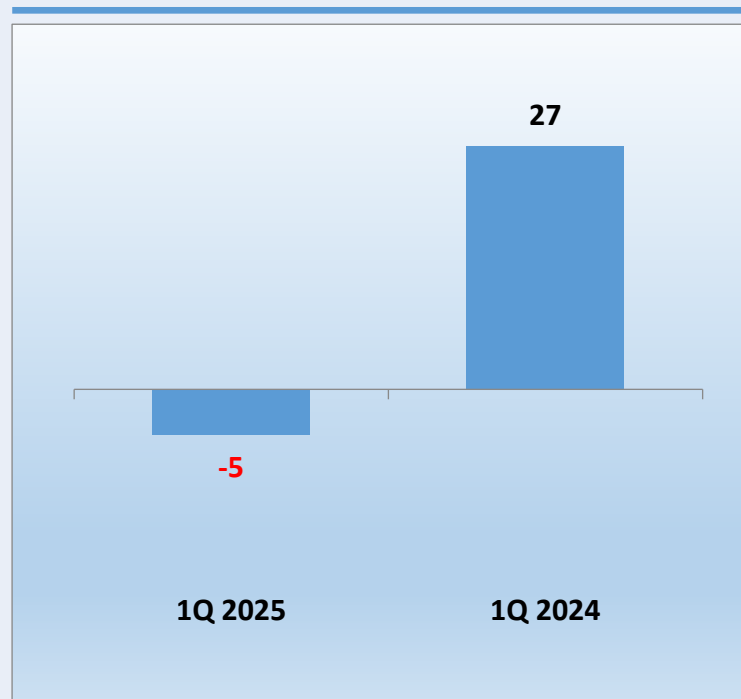
<sup>(2)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

# Podsumowanie 1Q 2025 [mln zł]

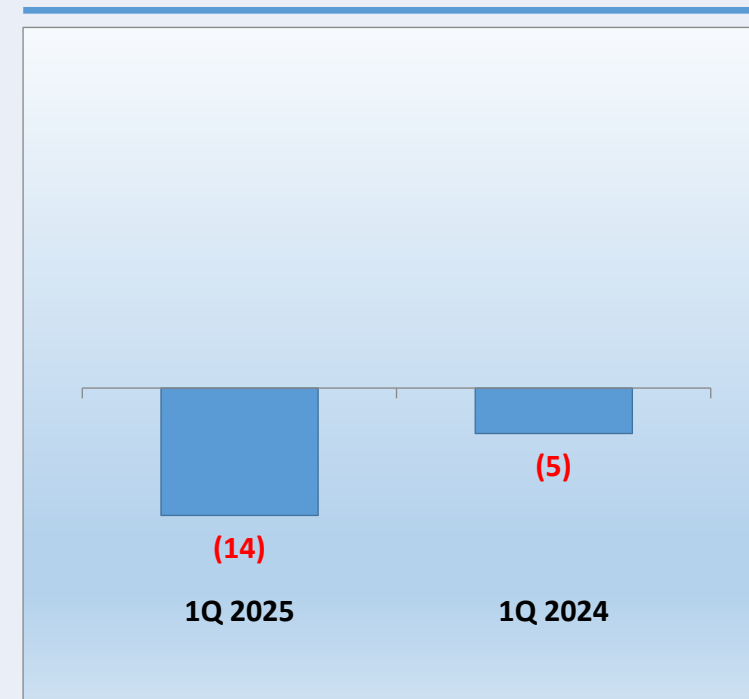
## PRZYCHODY



## EBITDA



## WYNIK NETTO



Warunki prowadzenia działalności Grupy ZE PAK w 2025 roku uległy istotnej zmianie w stosunku do 2024 roku:

- wytwarzanie energii przy wykorzystaniu jednego bloku energetycznego – blok o mocy 474 MW
- brak wygranych aukcji głównych na rynek mocy (przychody jedynie z rynku wtórnego)
- brak przychodów z KDT
- wzrost znaczenia usług bilansujących
- zakończona działalność związana z dostarczaniem biomasy do PAK – PCE Biopaliwa i Wodór

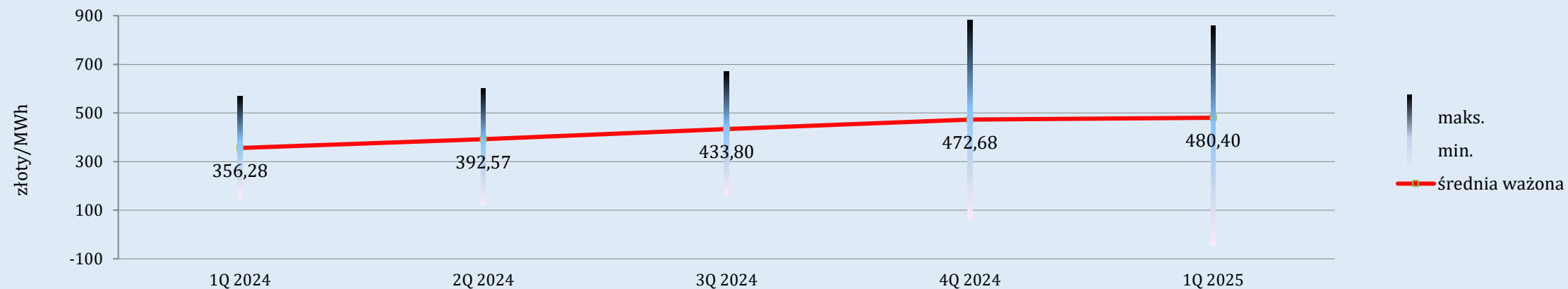
# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---

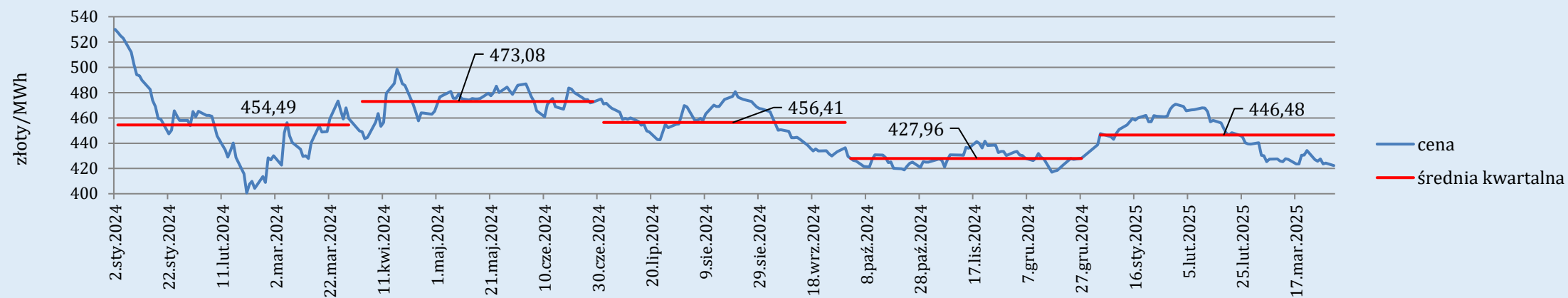


# Ceny energii elektrycznej

## Ceny energii (TGeBase)

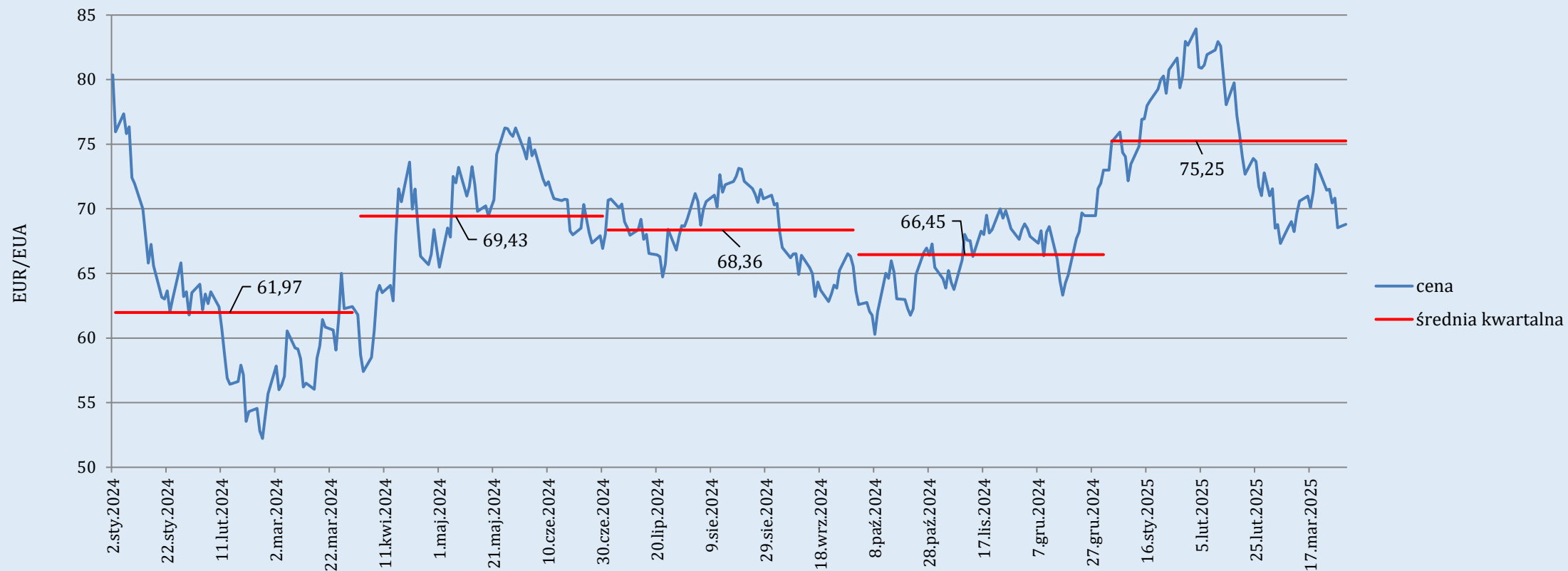


## Ceny kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasmo z dostawą roczną)



# Ceny kontraktu terminowego na dostawę EUA

## Ceny kontraktu terminowego na dostawę EUA



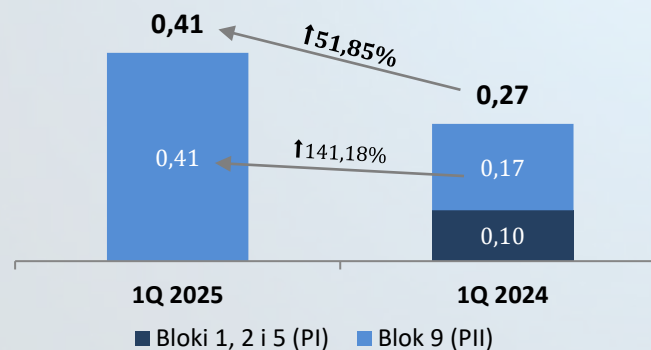
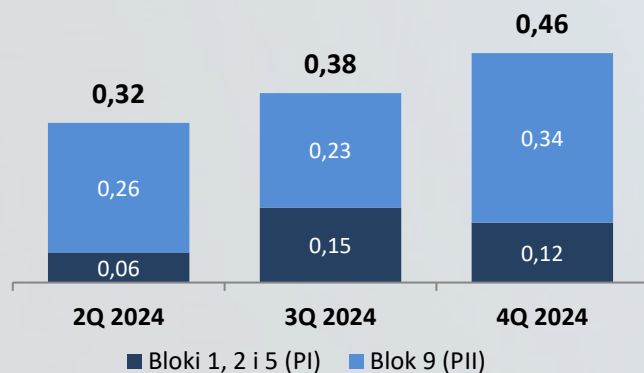
# INFORMACJE OPERACYJNE

---

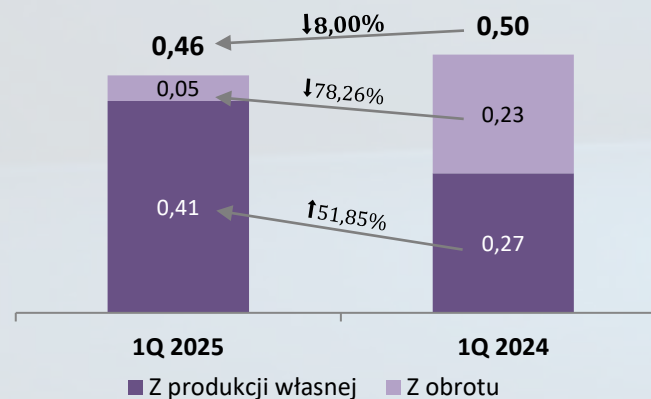
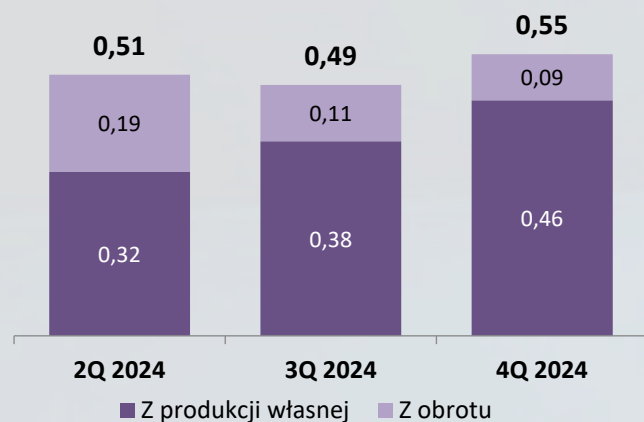


# Kwartalna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

## PRODUKCJA NETTO [TWh]

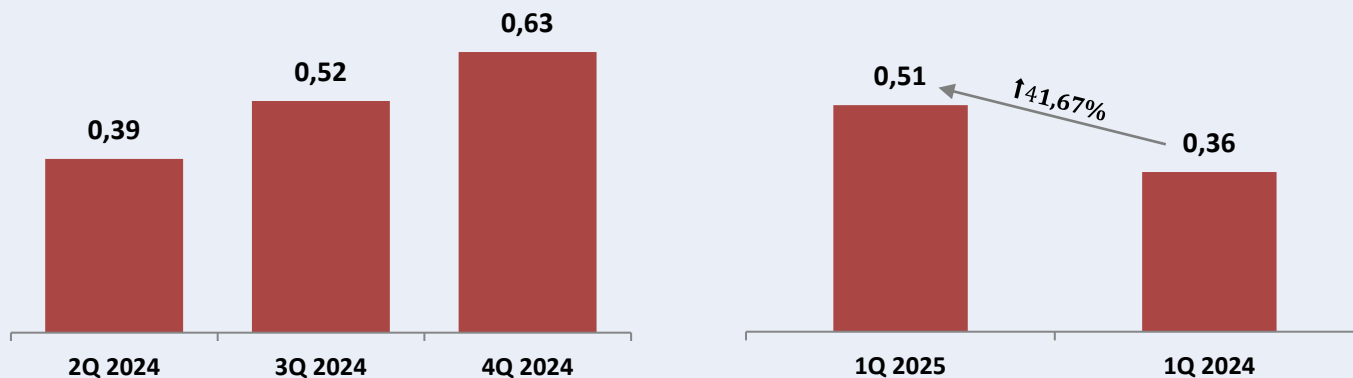


## SPRZEDAŻ ENERGII ELEKTRYCZNEJ [TWh]

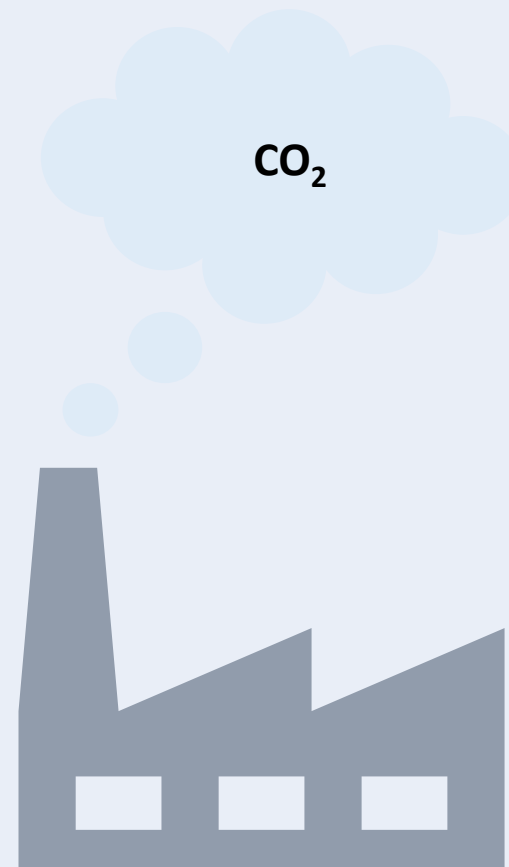
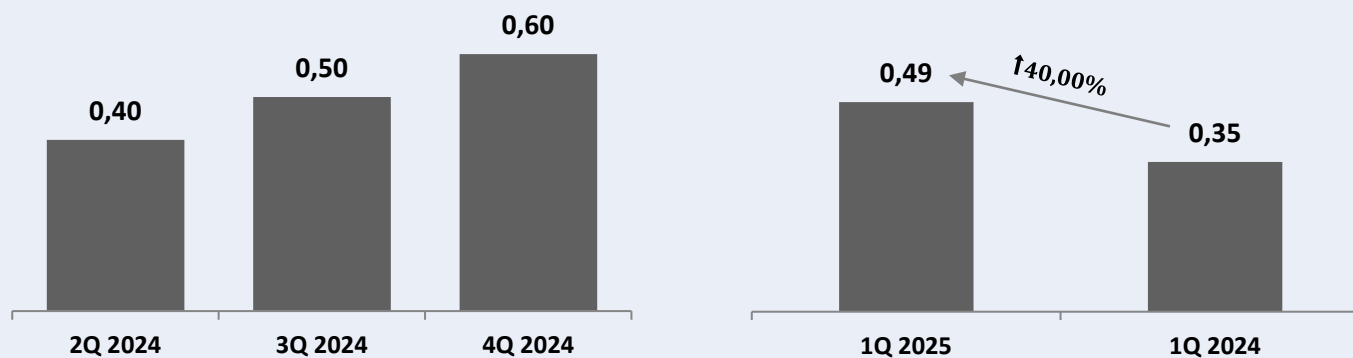


# Kwartalne zużycie węgla i emisja CO<sub>2</sub>

## ZUŻYCIE WĘGLA [mln ton]

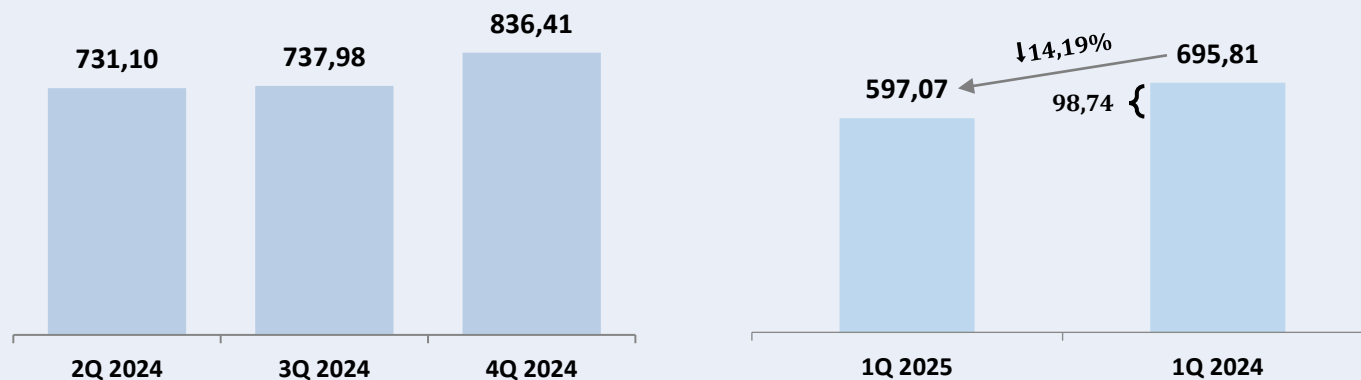


## EMISJA CO<sub>2</sub> [mln ton]

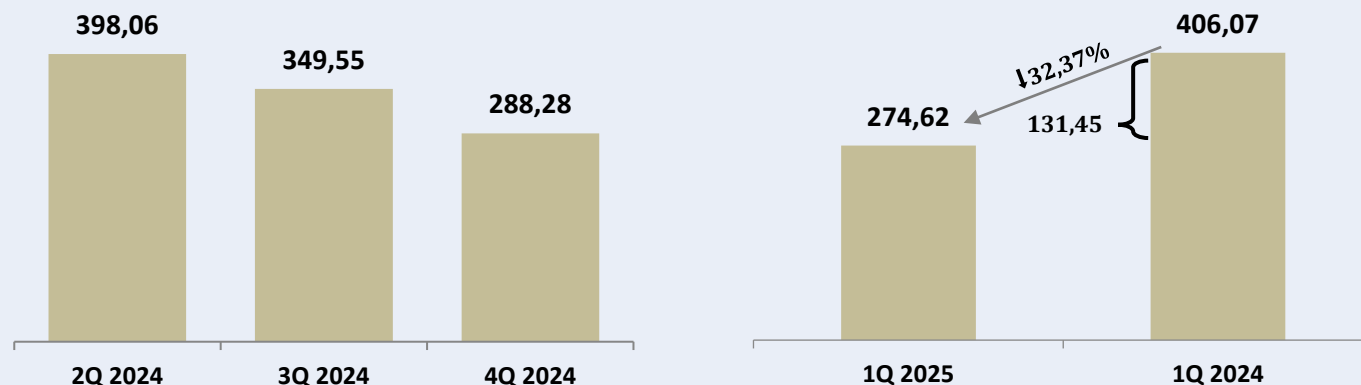


# Kwartalne średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO<sub>2</sub>

## Cena sprzedaży energii elektrycznej [zł/MWh]



## Cena zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) [zł/EUA]



# ZATRUDNIENIE

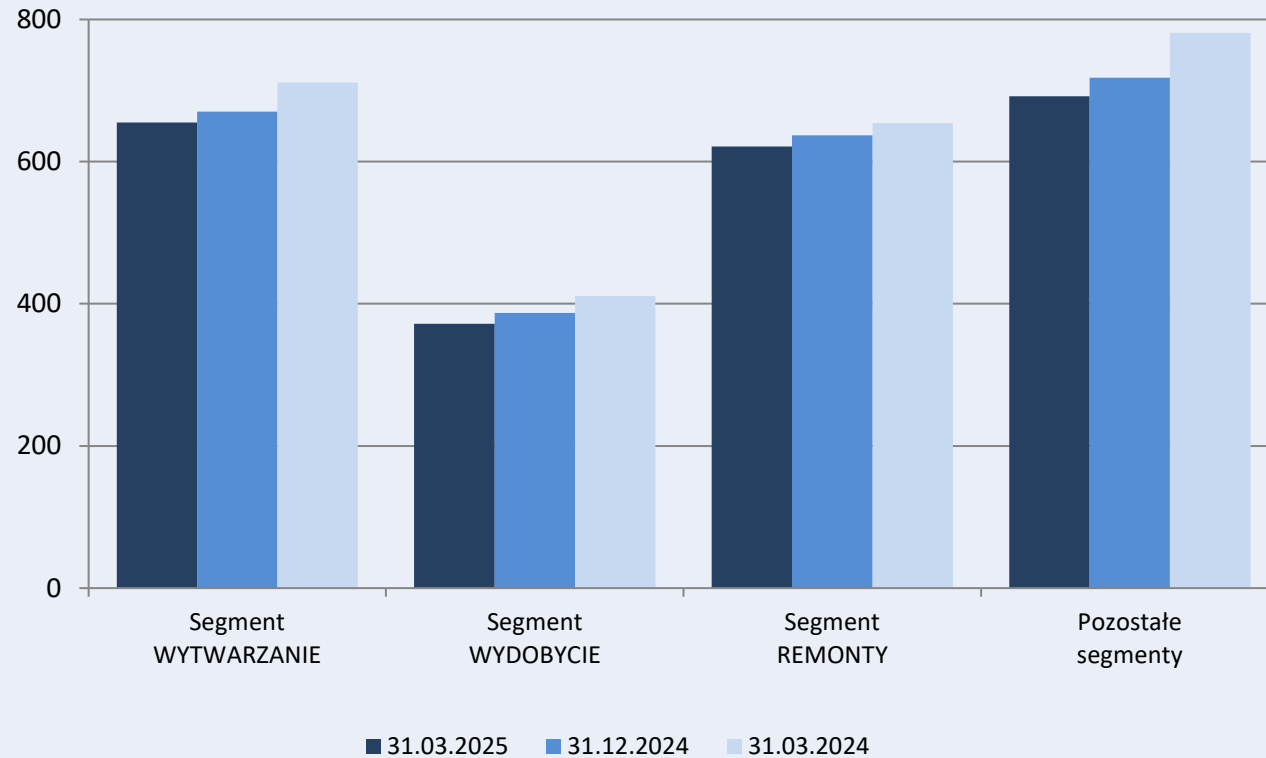
---



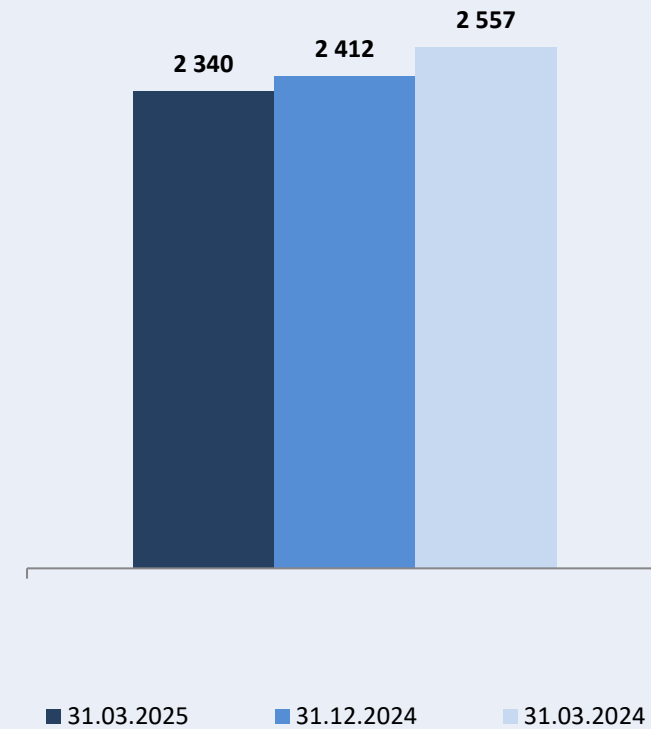
# Stan zatrudnienia

[etaty]

## WEDŁUG SEGMENTÓW



## RAZEM



# INFORMACJE FINANSOWE

---



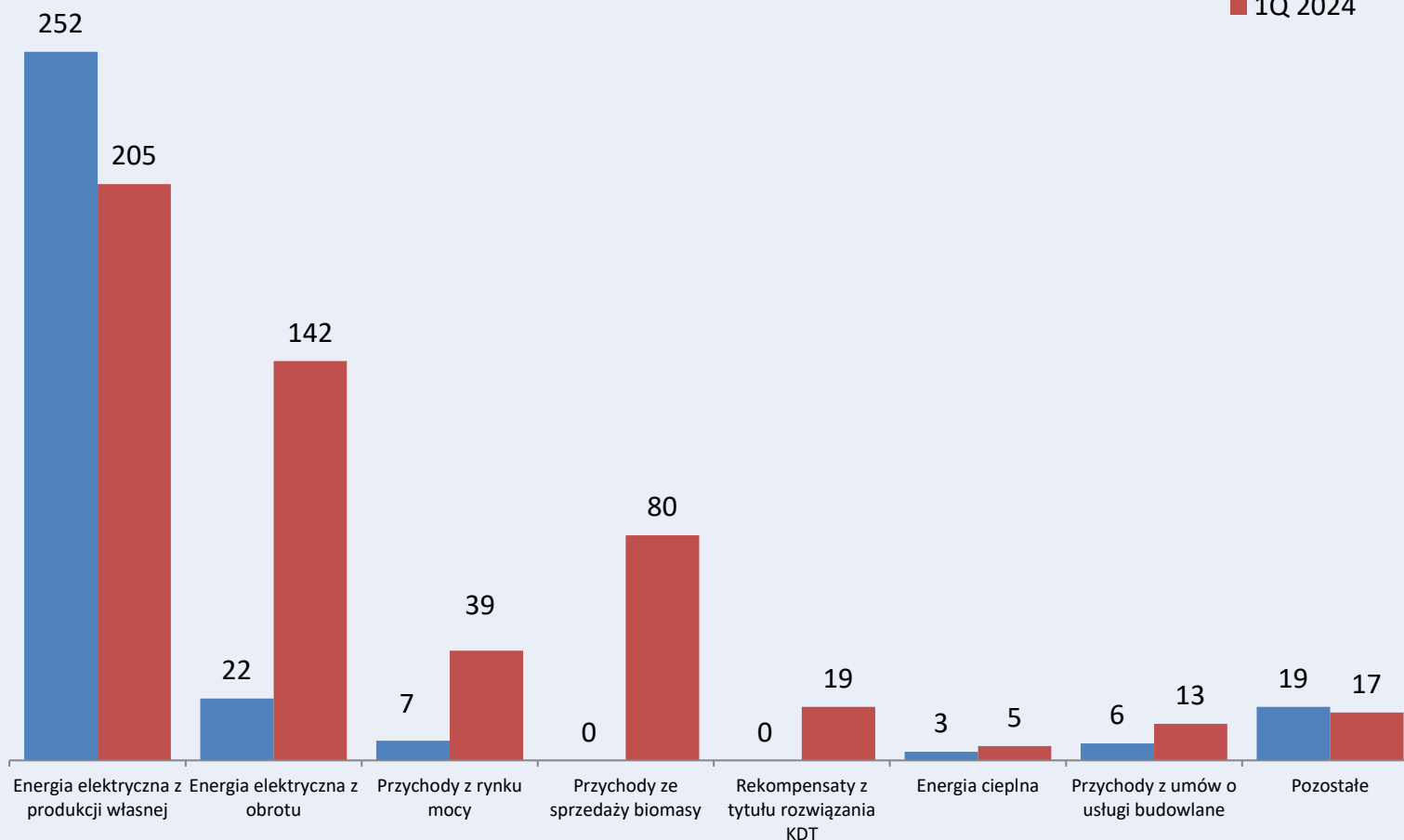
# Przychody

[mln PLN]



■ 1Q 2025

■ 1Q 2024



Za wzrost o 46,6 mln zł przychodów ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej odpowiada wyższy wolumen energii o 51,85%, pomimo niższej średniej ceny sprzedaży.

Za zmniejszenie o 120,0 mln zł przychodów z energii elektrycznej zakupionej odpowiada zmniejszenie zrealizowanego wolumenu o 78,26% i niższa średnia cena sprzedaży.

Za niższe o 32,1 mln zł przychody z rynku mocy odpowiada fakt nie objęcia obowiązkiem mocowym w ramach wygranych aukcji głównych i dodatkowych, a uzyskane przychody pochodziły w całości z rynku wtórnego.

Brak przychodów ze sprzedaży biomasy wynika z faktu, że od 2025 roku ZE PAK SA nie prowadzi handlu biomasą.

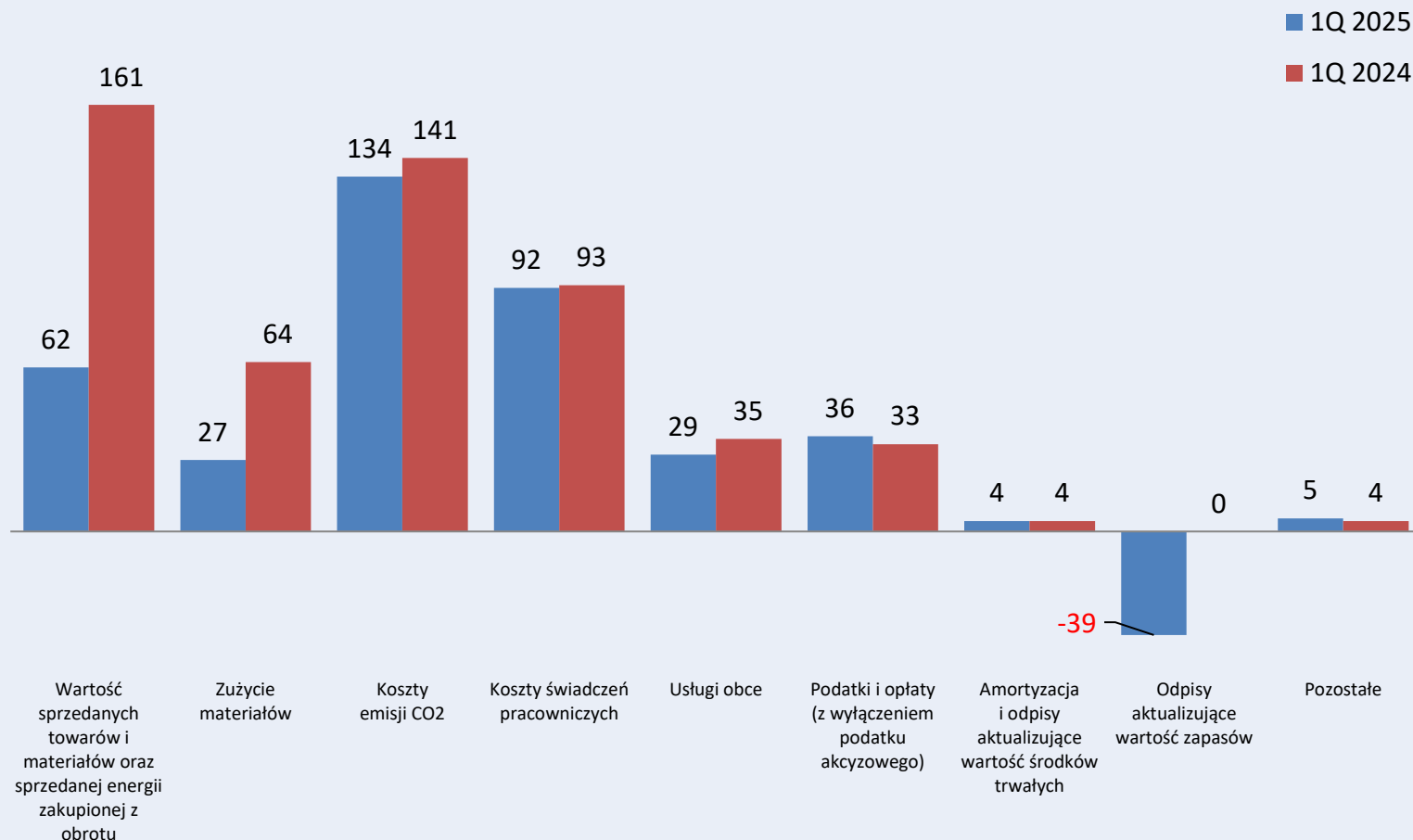
Spółka nie wykazała przychodów z tytułu rozwiązania KDT w związku z wyczerpaniem w 2024 roku całej puli dostępnych środków w ramach przyznanej pomocy.

Spadek przychodów z ciepła o 1,9 mln zł wynika z mniejszego zapotrzebowania na ciepło ze strony odbiorcy.

Spadek o 7,5 mln zł przychodów z umów o usługi budowlane jest rezultatem mniejszego zakresu realizacji tego rodzaju usług w spółce PAK Serwis w segmencie remontowym.

# Koszty rodzajowe

[mln PLN]



Za spadek o 98,8 mln zł wartości zakupionej energii do odsprzedaży i pozostałych materiałów odpowiada przede wszystkim brak sprzedawanej biomasy w 1Q 2025 roku oraz mniejszy wolumen obrotu energią i niższa cena zakupu energii.

Za spadek o 37,1 mln zł zużycia materiałów przede wszystkim odpowiada brak kosztów zużycia zakupionego węgla oraz spadek ceny kupowanej energii elektrycznej na własne potrzeby.

Niższe o 7,2 mln zł koszty emisji są wynikiem obniżenia ceny uprawnień o 32,37% pomimo wzrostu wolumenu emisji o 40,00%.

Za niższe o 1,6 mln zł koszty świadczeń pracowniczych odpowiada wyższy poziom średniego wynagrodzenia przy jednoczesnym spadku stanu zatrudnienia o 217 etatów.

Niższe o 6,2 mln zł usługi obce to rezultat mniejszego zakresu wykorzystania usług związanych z eksploatacją urządzeń w wyniku wyłączeni z eksploatacji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów.

Za wzrost o 2,6 mln zł wysokości podatków odpowiadają wyższe opłaty koncesyjne i wyższa opłata eksploatacyjna związane z większą produkcją energii elektrycznej i wydobywaniem węgla.

Ujemna wartość odpisu aktualizującego zapasy wynika z faktu rozwiązania odpisu w wyniku sprzedaży materiałów objętych odpisem.

# EBITDA 1Q 2025

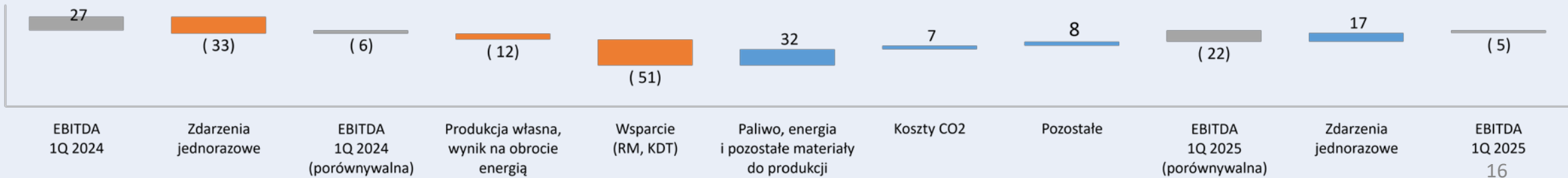
[mln zł]



|                                                                            | 1Q 2025         | 1Q 2024         |
|----------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Przychody ze sprzedaży                                                     | 309             | 520             |
| <i>Zmiana %</i>                                                            | <i>(54,88)%</i> | <i>(54,88)%</i> |
| Koszt własny sprzedaży                                                     | (267)           | (464)           |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                                   | 42              | 55              |
| <i>Marża %</i>                                                             | <i>13,54%</i>   | <i>10,62%</i>   |
| Pozostałe przychody operacyjne                                             | 6               | 18              |
| Koszty sprzedaży                                                           | (0)             | (0)             |
| Koszty ogólnego zarządu                                                    | (50)            | (30)            |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                | (4)             | (22)            |
| Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności | (3)             | 2               |
| EBIT                                                                       | (9)             | 23              |
| <i>Marża %</i>                                                             | <i>(3,05)%</i>  | <i>4,46%</i>    |
| Amortyzacja i odpisy aktualizujące                                         | 4               | 4               |
| EBITDA <sup>(1)</sup>                                                      | (5)             | 27              |
| <i>Marża %</i>                                                             | <i>(1,76)%</i>  | <i>5,15%</i>    |

- (1) **EBITDA** niższa o 32 mln zł (-120,33%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 16 mln zł (-253,42%)**
- porównywalna EBITDA za 1Q 2025 wyniosła minus (22) mln zł -> wartość minus (5) mln zł uwzględnia udział w stracie jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (-3) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+20)*
- porównywalna EBITDA za 1Q 2024 wyniosła minus (6) mln zł -> wartość 27 mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (+2) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+31)*
- (-12) nowe przychody z usług bilansujących, wyższe przychody z energii własnej, niższe przychody z ciepła, niższe przychody z usług systemowych, niższy wynik zrealizowany na sprzedaży energii zakupionej,
  - (-51) niższe przychody z Rynku Mocy, brak przychodów z KDT,
  - (+32) brak kosztów węgla zakupionego, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent, pozostałe materiały chemiczne do produkcji)
  - (+7) niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
  - (+8) lepszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, wyższe pozostałe przychody, niższe koszty usług obcych i świadczeń pracowniczych oraz zużycia pozostałych materiałów, ale mniejsze przychody z umów budowlanych i wyższe podatki

## Zmiany EBITDA



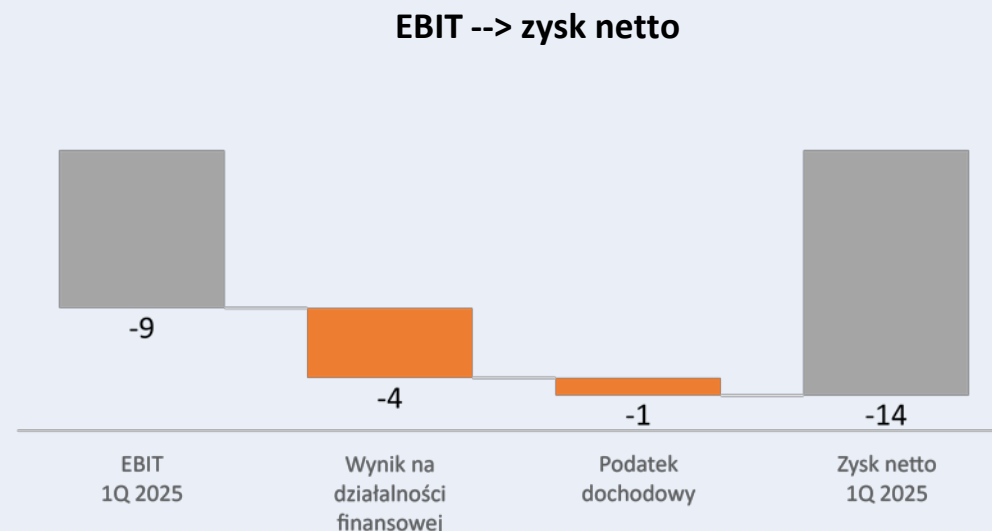
# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



|                                                         | 1Q 2025        | 1Q 2024          |
|---------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| <b>EBIT</b>                                             | <b>(9)</b>     | <b>23</b>        |
| Przychody finansowe <sup>(1)</sup>                      | 8              | 6                |
| Koszty finansowe <sup>(2)</sup>                         | (12)           | (21)             |
| <b>Zysk (Strata) brutto</b>                             | <b>(13)</b>    | <b>8</b>         |
| Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) <sup>(3)</sup> | (1)            | (13)             |
| <i>Efektywna stopa podatkowa</i>                        | <i>3,56%</i>   | <i>(155,13)%</i> |
| <b>Zysk (Strata) netto</b>                              | <b>(14)</b>    | <b>(5)</b>       |
| <i>Marża %</i>                                          | <i>(4,46)%</i> | <i>(0,89)%</i>   |

- <sup>(1)</sup> Za wysokość przychodów finansowych odpowiadają przede wszystkim zrealizowane przychody odsetkowe wyższe od zrealizowanych w 1Q 2024 roku.
- <sup>(3)</sup> Za wysokość kosztów finansowych przede wszystkim odpowiadają odwrócona wartość dyskonta rezerwy na rekultywację, zrealizowane ujemne różnice kursowe oraz koszty odsetkowe.
- <sup>(4)</sup> Na wartość podatku dochodowego w wysokości 21,4 milionów złotych składa się głównie bieżący podatek w wysokości 0,5 mln zł.



# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



|                                                                                                   | 1Q 2025      | 1Q 2024    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------|
| <b>zysk (strata) brutto</b>                                                                       | <b>(13)</b>  | <b>8</b>   |
| amortyzacja                                                                                       | 4            | 4          |
| wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej                                                  | 2            | 14         |
| zmiany kapitału obrotowego <sup>(1)</sup>                                                         | 105          | 188        |
| podatek dochodowy                                                                                 | (2)          | (20)       |
| nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(2)</sup>                                        | -            | (90)       |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                                          | <b>96</b>    | <b>104</b> |
| wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne <sup>(3)</sup> | (187)        | (3)        |
| pozostałe wpływy i wydatki                                                                        | (3)          | 40         |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                                        | <b>(190)</b> | <b>37</b>  |
| odsetki zapłacone                                                                                 | (0)          | (0)        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                                           | <b>(0)</b>   | <b>(0)</b> |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów                                                   | (94)         | 141        |
| Stan środków na początek                                                                          | 506          | 534        |
| <b>Stan środków na koniec</b>                                                                     | <b>412</b>   | <b>675</b> |

- (1) Za wyższą dodatnią zmianą kapitału obrotowego odpowiada przede wszystkim zwiększenie poziomu rezerw na umorzenie EUA.
- (2) W 1Q 2025 nie realizowano transakcji związanych z wykupem kontraktów terminowych na zakup uprawnień do emisji dwutlenku węgla.
- (3) Na wydatki inwestycyjne składają się głównie wydatki na rozwój projektu budowy bloku gazowo-parowego w Turku.

# INWESTYCJE

---



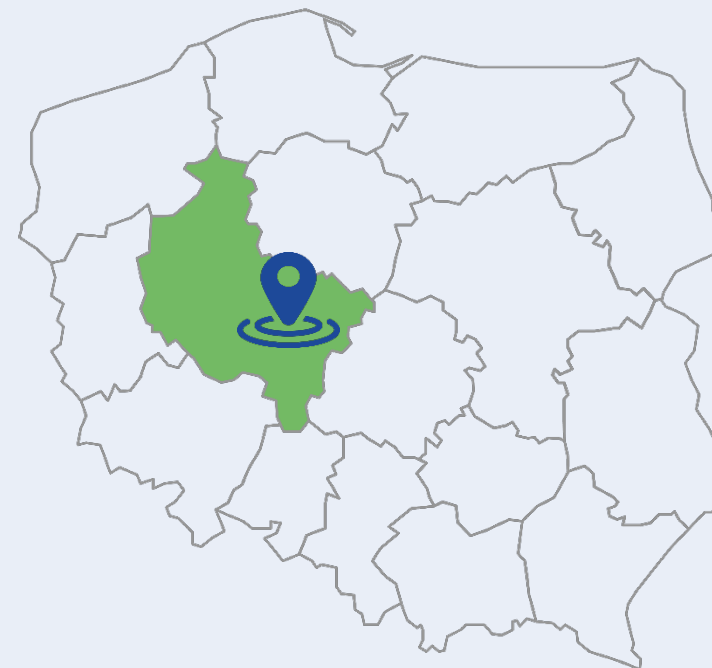
# Projekt budowy bloku gazowo-parowego (CCGT – Combined Cycle Gas Turbine) w Turku

| NAZWA PROJEKTU | LOKALIZACJA                                                                                                                             | MOC ZAINSTALOWANA | FAZA PROJEKTU | PRODUKCJA  |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------|------------|
| CCGT Adamów    | Blok: miasto Turek, woj. wielkopolskie<br>Gazociągi: gmina Turek, gmina Przykona<br>w miejscu nieistniejącej węglowej elektrowni Adamów | 562 MW            | Realizacja    | 3 kw. 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 netto: 562 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

## STATUS PRAC (aktualizacja maj 2025)

- Produkcja wszystkich kluczowych urządzeń elektrowni (turbina gazowa, turbina parowa, generator, skraplacz, moduły kotła odzysknicowego, transformator blokowy) jest zakończona i odebrana.
- Turbina parowa, skraplacz, pierwsze moduły kotła dotarły już na plac budowy – są składowane zgodnie z wymogami DTR-ek.
- Transport turbiny gazowej, generatora planowany jest na koniec czerwca 2025, transformator jest w trakcie transportu morskiego z Chin).
- W lutym 2025 zakończono badania geotechniczne gruntu w związku ze zidentyfikowanymi ryzykami terenu budowy (podziemne nieciągłości w gruncie). Po analizie wyników badań, prace fundamentowe zostały wznowione. Jeszcze w maju 2025 rozpocznie się betonowanie fundamentu kotła, a następnie fundamentu turbozespołu.
- Zaawansowanie realizacji umowy EPC na 31.03.2025: 49,6%.
- Oddanie elektrowni do eksploatacji przewidywane jest w trzecim kwartale 2027 roku.



Roboty fundamentowe (przygotowanie do betonowania) głównych budynków bloku CCGT Adamów

Plac budowy (12 maj 2025) - przyszłej elektrowni CCGT Adamów



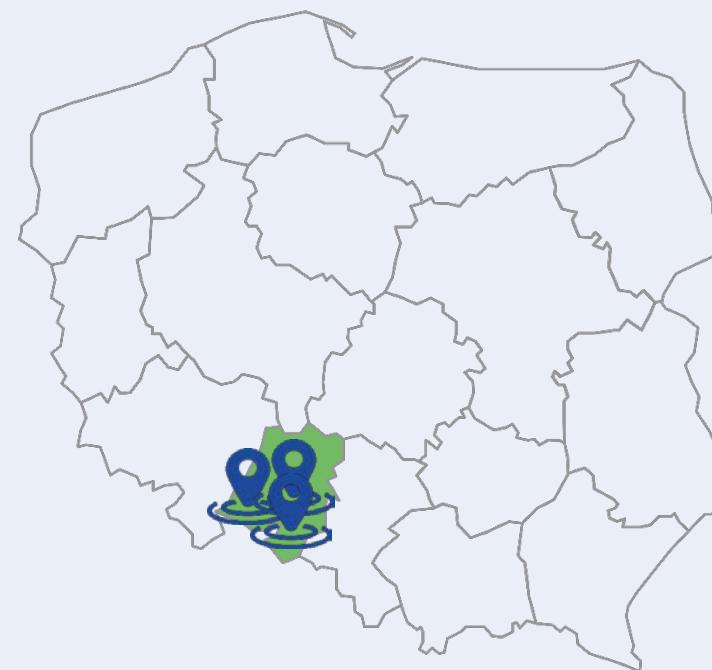
# Farma Wiatrowa Opole



| NAZWA<br>PROJEKTU | LOKALIZACJA                                                                            | MOC               | IŁOŚĆ<br>TURBIN | ETAP<br>PROJEKTU   | PRODUKCJA      |
|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|--------------------|----------------|
| <b>FW Opole</b>   | Województwo: opolskie<br>Powiat: kędzierzyńsko-<br>kozielski, prudnicki,<br>głubczycki | <b>ok. 500 MW</b> | <b>ok. 130</b>  | <b>Dewelopment</b> | <b>2030 r.</b> |

## STATUS PRAC

- Projekt został nabyty w czerwcu 2024 r. poprzez przejęcie udziałów w spółkach Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o.
- W ramach projektu planowana jest budowa farm wiatrowych o łącznej mocy ok. 500 MW, na obszarze trzech powiatów województwa opolskiego.
- Projekt posiada ważne warunki przyłączeniowe.
- Aktualnie trwają prace deweloperskie w celu przygotowania projektu do budowy.



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.