



ZEPAK
Energia dla Ciebie

Wyniki 3Q 2025

28 listopada 2025

Podsumowanie 3Q i 9M 2025

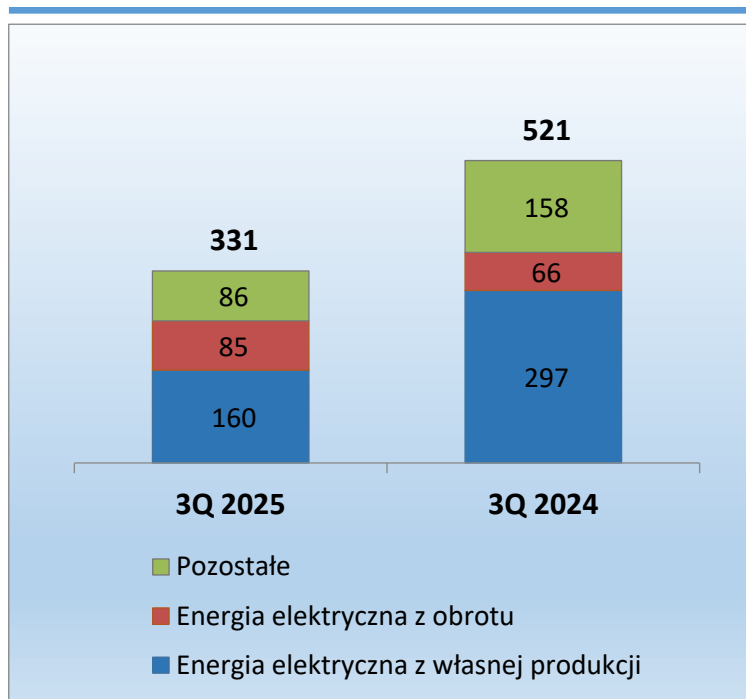
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	3Q 2025	9M 2025	
Sprzedaż energii elektrycznej:	0,45	1,41	TWh
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	0,28	1,07	TWh
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,17	0,34	TWh
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	545,20	565,48	zł/MWh
Średnia cena zakupu EUA:	309,91	302,11	zł/MWh
Przychody ze sprzedaży:	331	976	mln zł
EBITDA:	(30)	(59)	mln zł
Wynik netto:	(40)	(119)	mln zł
Nakłady inwestycyjne:	398	1066	mln zł
Środki pieniężne ⁽²⁾ :	391	30	mln zł

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

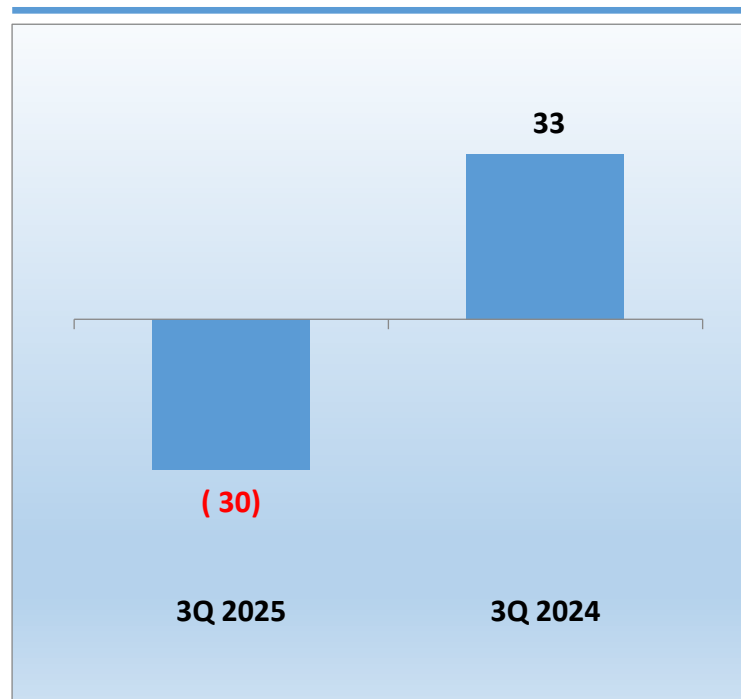
⁽²⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

Podsumowanie 3Q 2025 [mln zł]

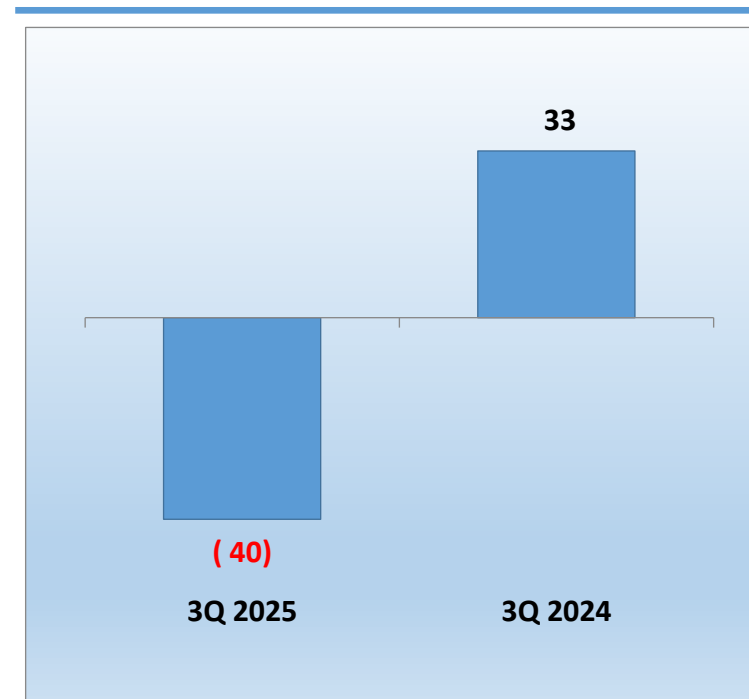
PRZYCHODY



EBITDA



WYNIK NETTO



Warunki prowadzenia działalności Grupy ZE PAK w 3Q 2025 roku uległy istotnej zmianie w stosunku do 2024 roku:

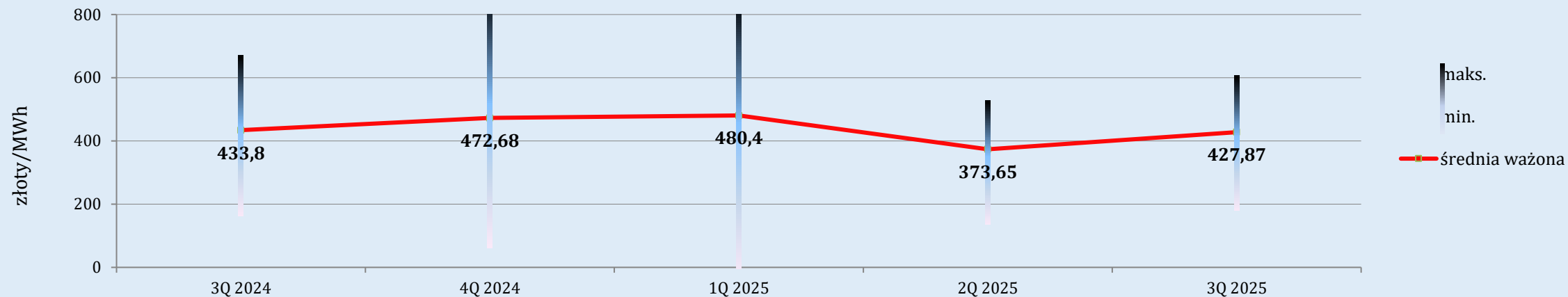
- wytwarzanie energii przy wykorzystaniu jednego bloku energetycznego – blok o mocy 474 MW
- mniejsza moc zakontraktowana na rynek mocy
- brak przychodów z KDT
- pogorszenie relacji uzyskanej ceny sprzedaży energii elektrycznej do kosztów zakupu uprawnień do emisji

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

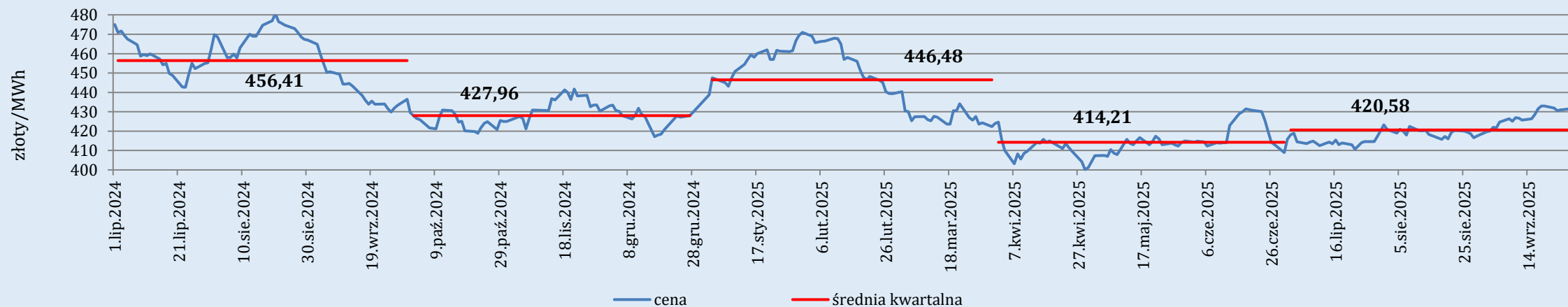


Ceny energii elektrycznej

Ceny energii (TGeBase)

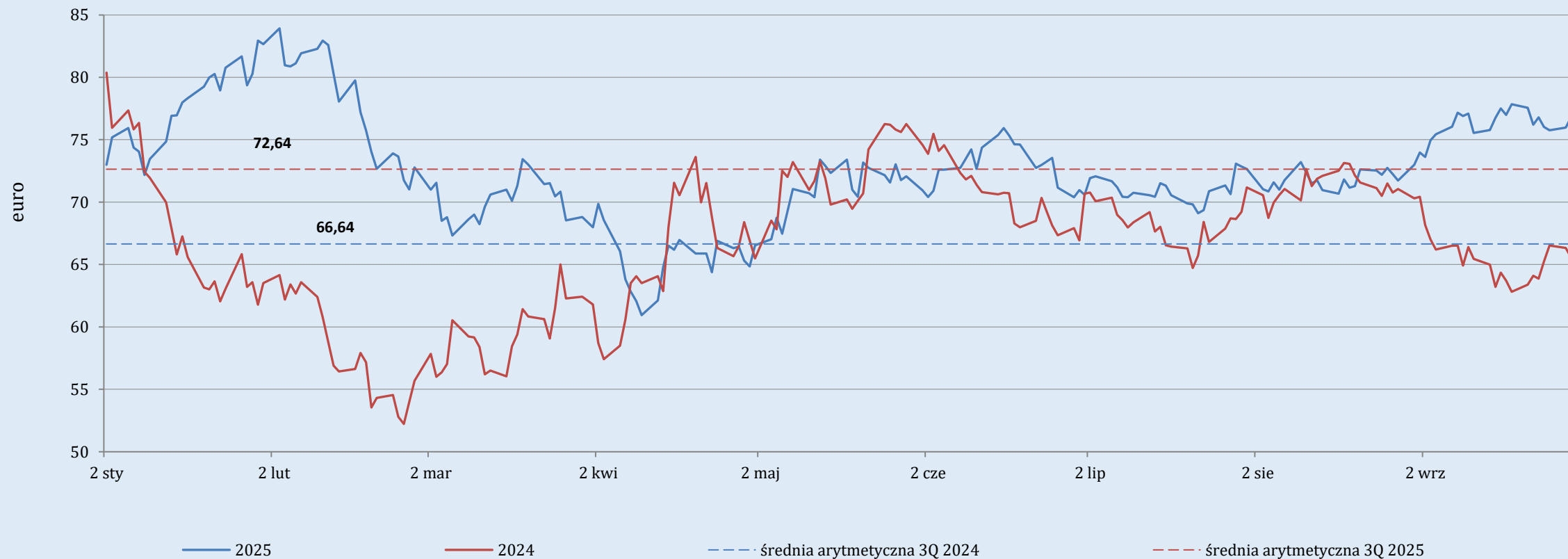


Ceny kontraktu terminowego na dostawę energii elektrycznej (pasmo z dostawą roczną)



Ceny uprawnień do emisji CO₂

Ceny kontraktu terminowego na dostawę EUA

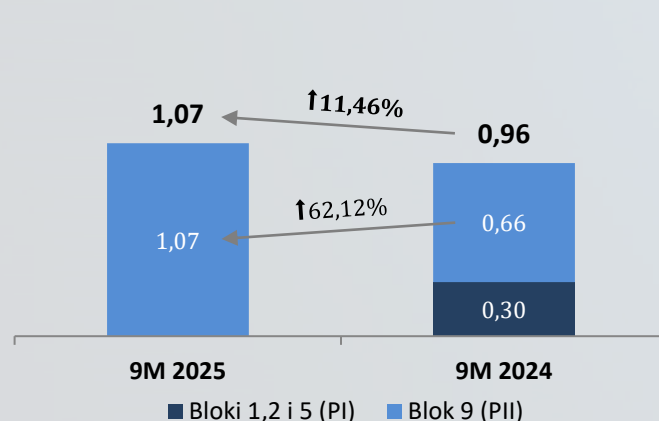


INFORMACJE OPERACYJNE

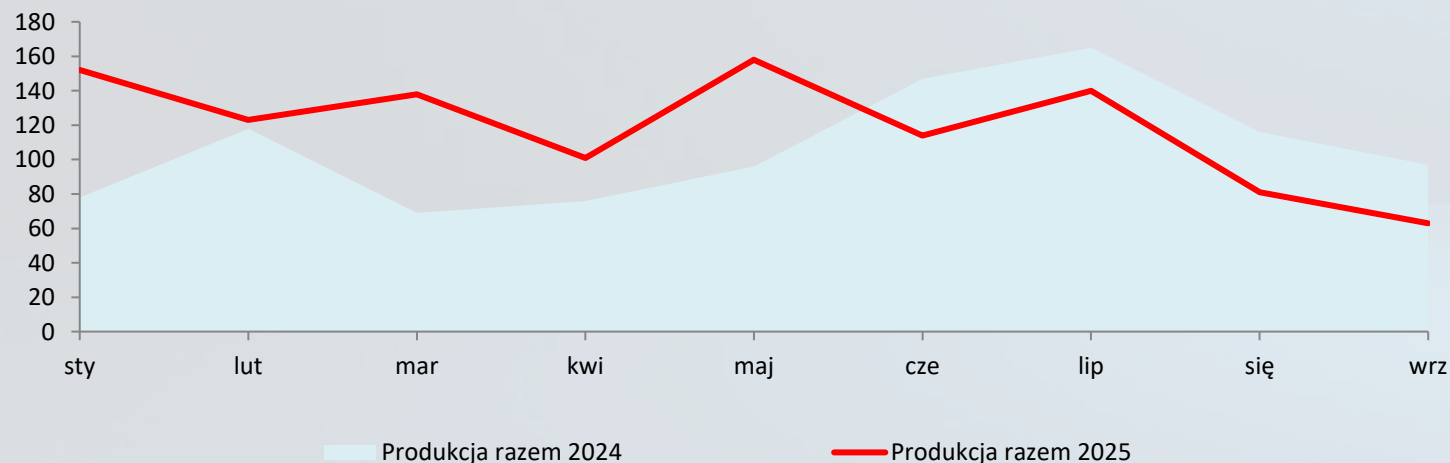
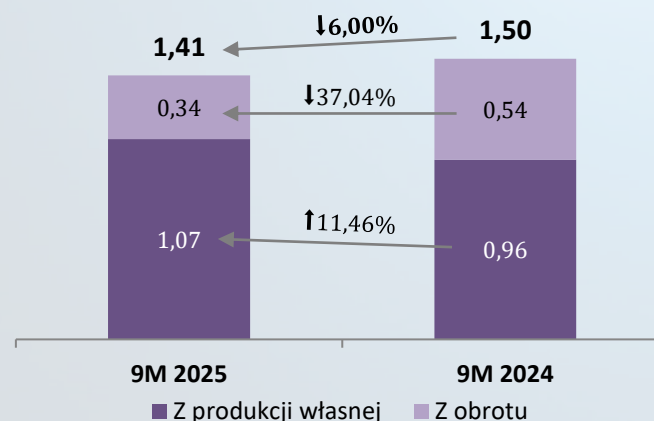


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

PRODUKCJA NETTO [TWh]



SPRZEDAŻ [TWh]

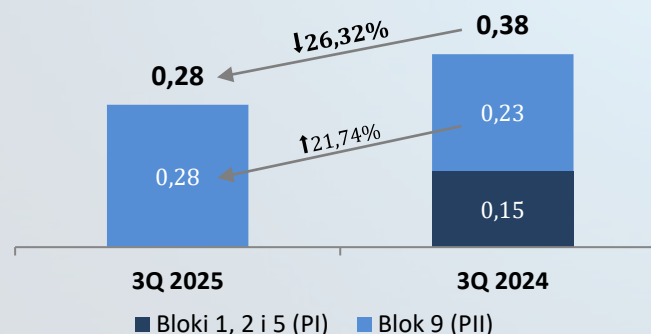
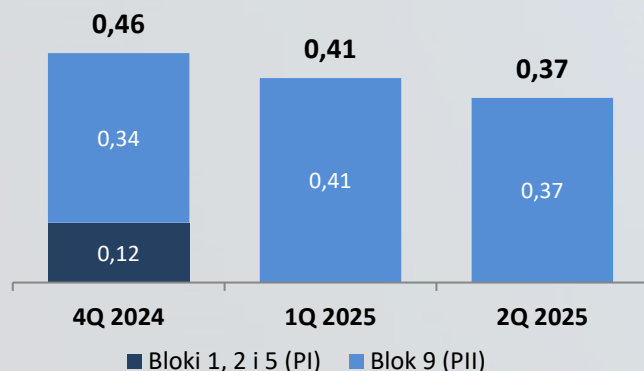


W okresie 9M 2025 roku zanotowano niewielki spadek wolumenu sprzedaży ogółem względem 9M 2024 roku o 6,00%. Spadek dotyczył głównie sprzedaży energii zakupionej, na energii własnej wzrost zanotowany został na poziomie 11,46%.

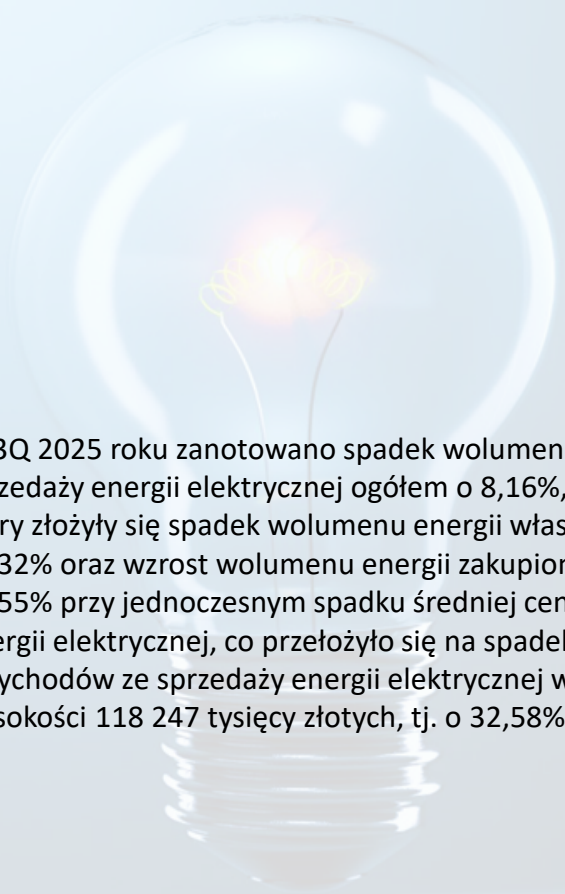
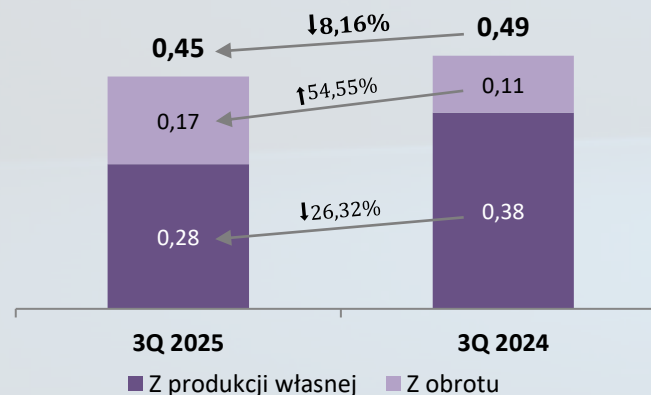
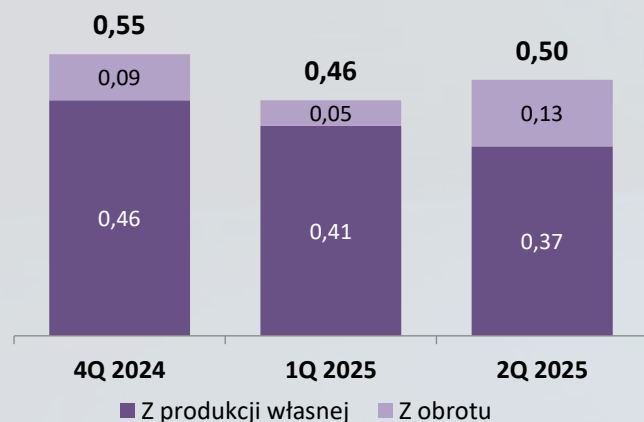
Zanotowany wzrost wolumenu energii elektrycznej dotyczył jedynie produkcji własnej z bloku 9 (Elektrownia Pątnów II), bloki 1, 2 i 5 zostały wyłączone wraz z końcem 2024 roku.

Kwartalna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

PRODUKCJA NETTO [TWh]



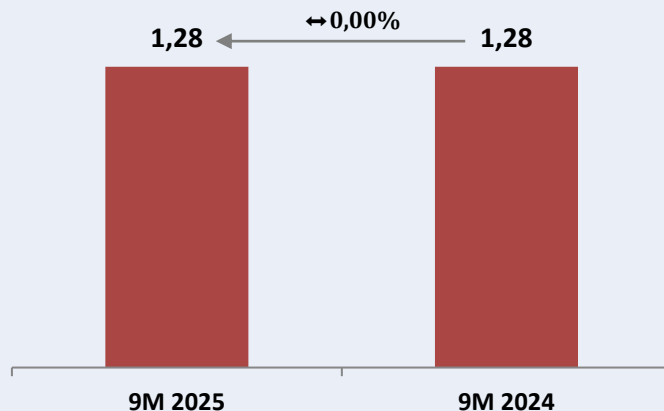
SPRZEDAŻ ENERGII ELEKTRYCZNEJ [TWh]



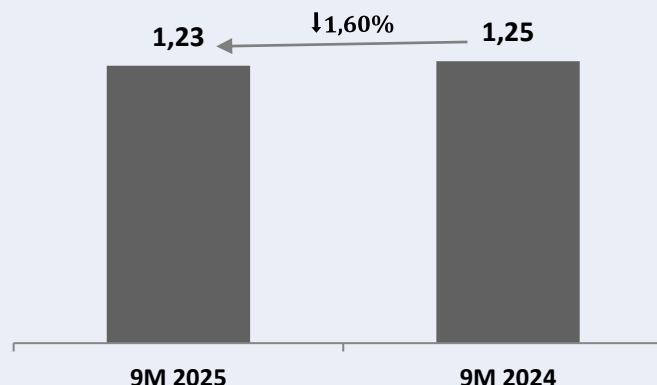
W 3Q 2025 roku zanotowano spadek wolumenu sprzedaży energii elektrycznej ogółem o 8,16%, na który złożyły się spadek wolumenu energii własnej o 26,32% oraz wzrost wolumenu energii zakupionej o 54,55% przy jednoczesnym spadku średniej ceny energii elektrycznej, co przełożyło się na spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej w wysokości 118 247 tysięcy złotych, tj. o 32,58%

Zużycie węgla i emisja CO₂

ZUŻYCIE WĘGLA [mln ton]



EMISJA CO₂ [mln ton]

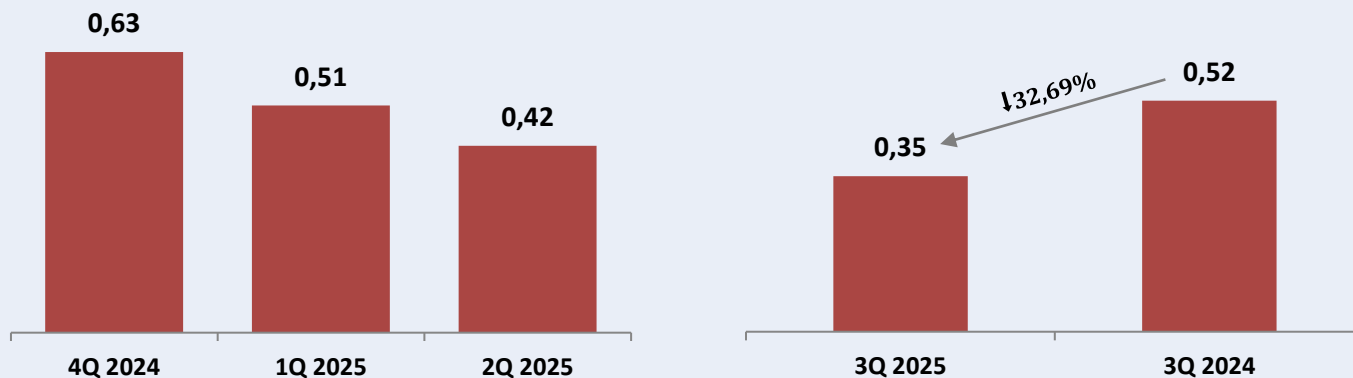


Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w okresie dziewięciu miesięcy 2025 roku pokazują te same wartości zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego. Te same wartości zużycia węgla, jak i mniejsza emisja wiążą się również z efektywniejszym wykorzystaniem aktywów wytwórczych.

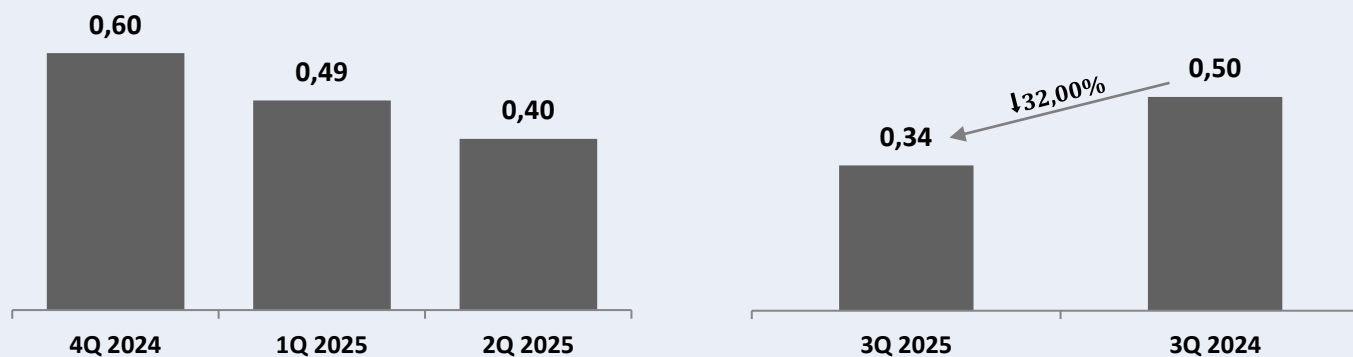


Kwartalne zużycie węgla i emisja CO₂

ZUŻYCIE WĘGLA [mln ton]

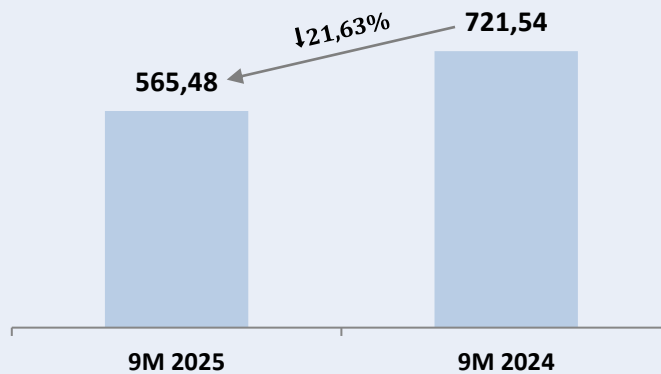


EMISJA CO₂ [mln ton]

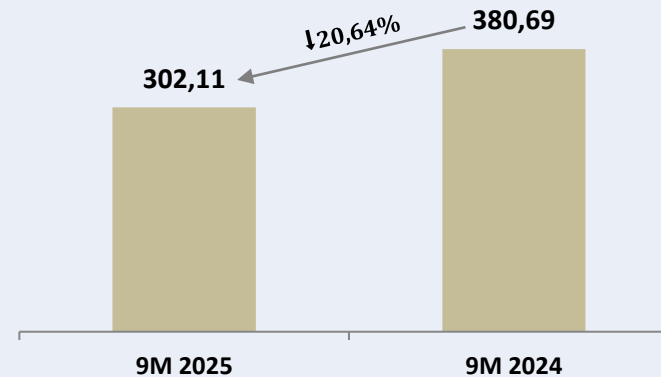


Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu EUA

Cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾
[zł/MWh]



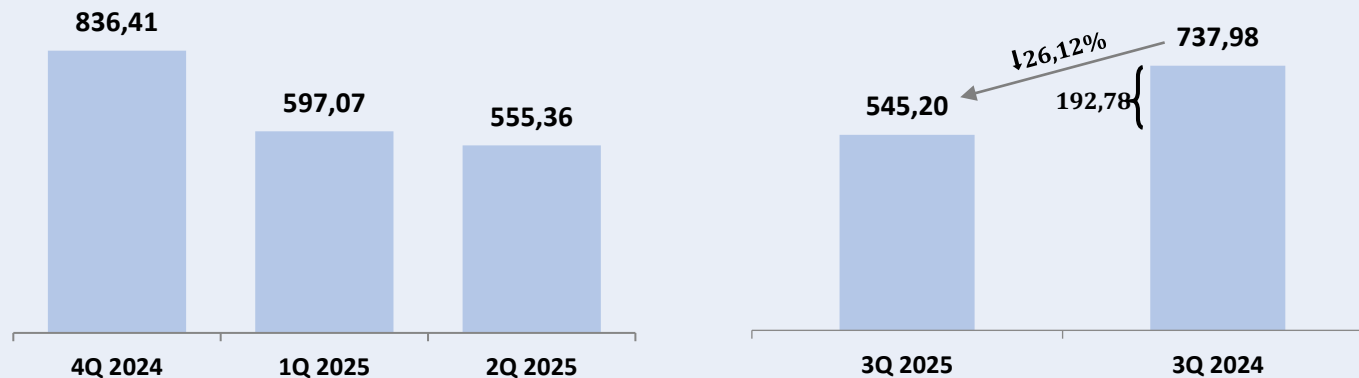
Cena zakupu pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ⁽²⁾
[zł/EUA]



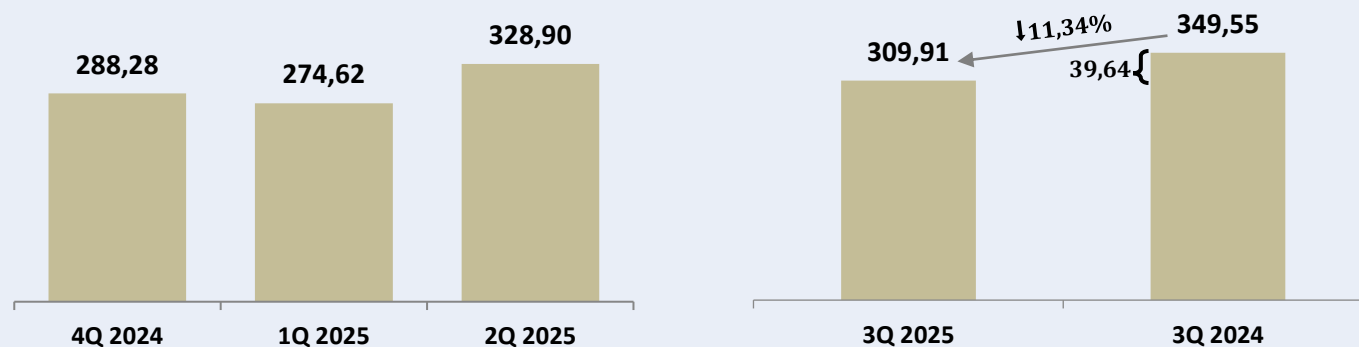
- (1) Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.
- (2) Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen wyemitowanych uprawnień.

Kwartalne średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO₂

Cena sprzedaży energii elektrycznej [zł/MWh]



Cena zakupu pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) [zł/EUA]



ZATRUDNIENIE

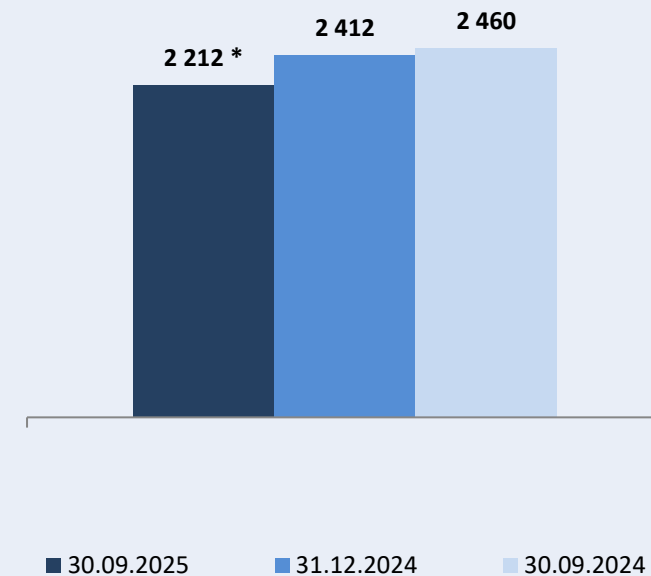
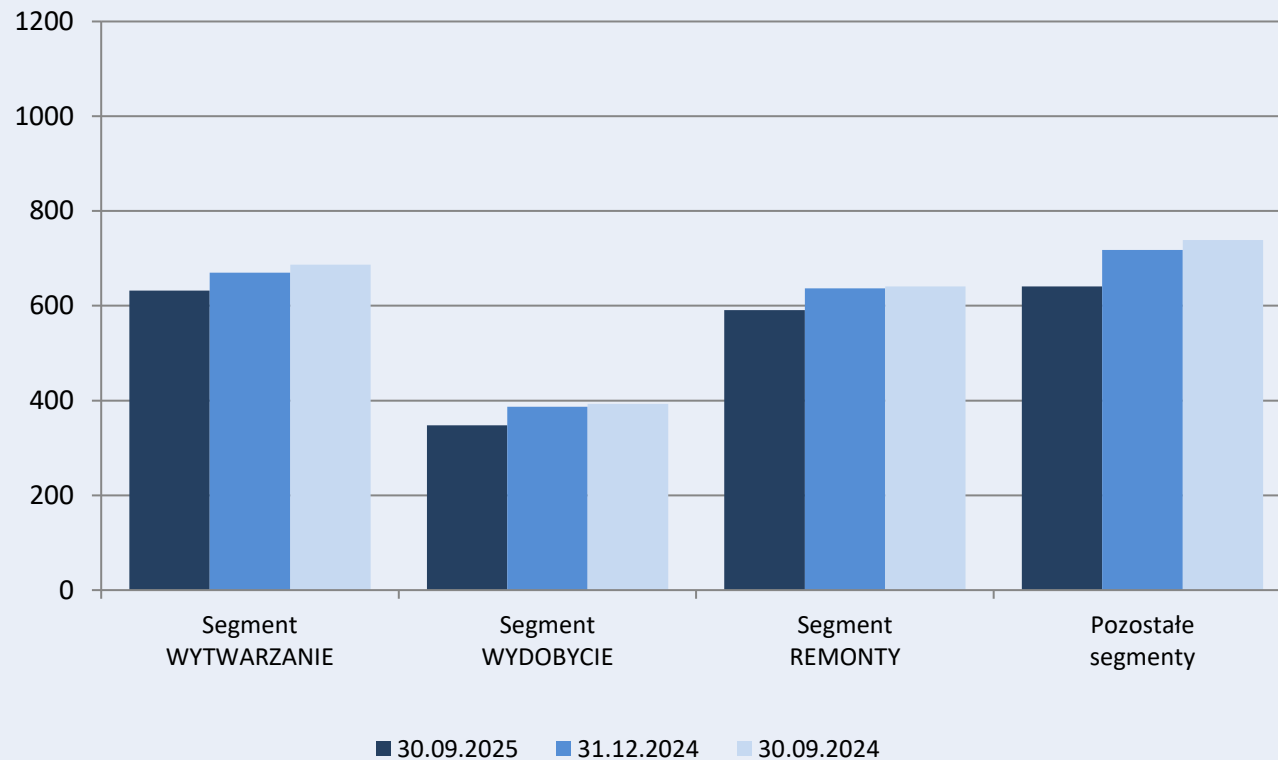


Stan zatrudnienia

[etaty]

WEDŁUG SEGMENTÓW

RAZEM



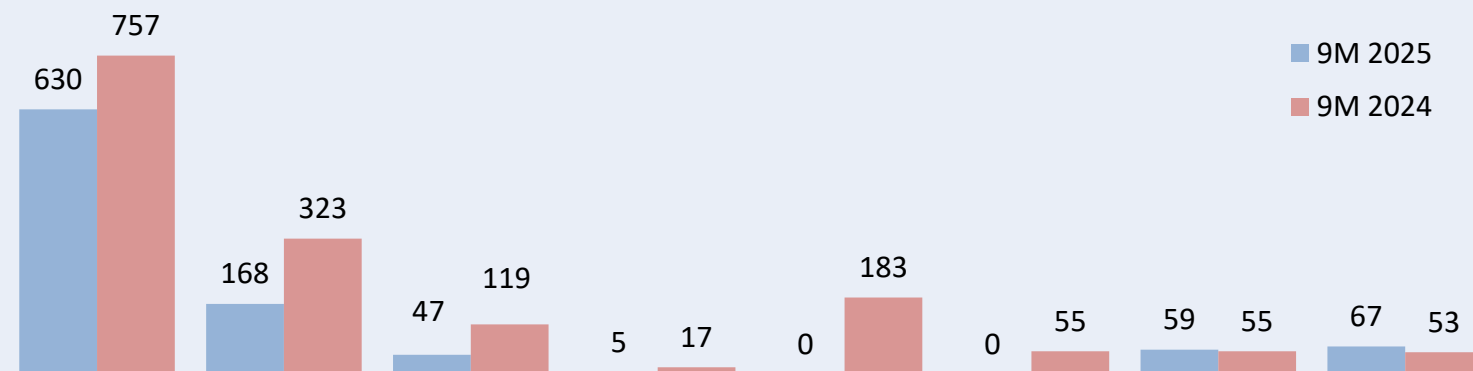
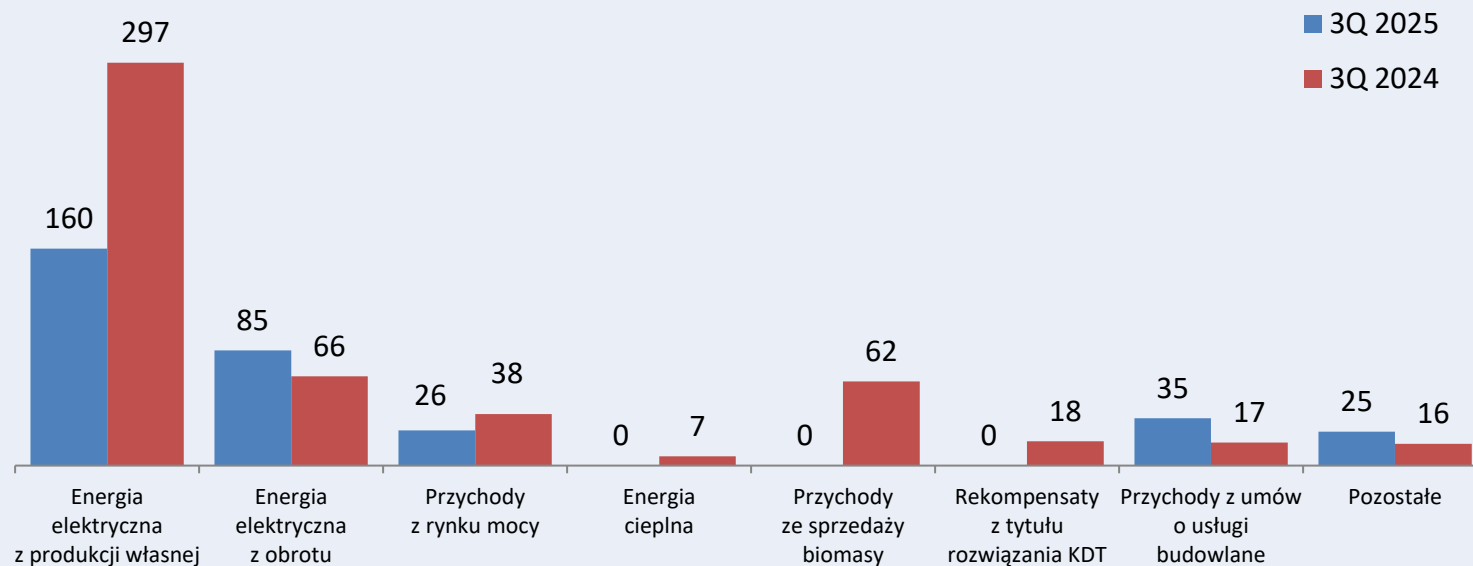
* W tym na 2 212 etatów, na dzień 30 września 2025 roku, około 130 pracowników przebywa na tzw. urlopie energetycznym lub górniczym (na 4 lata przed osiągnięciem prawa do emerytury).

INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mln zł]



Za spadek o 137,0 mln zł przychodów ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej odpowiada niższy wolumen energii o 26,32% i niższa średnia cena sprzedaży o 26,12%.

Za zwiększenie o 18,8 mln zł przychodów z energii elektrycznej zakupionej odpowiada zwiększenie zrealizowanego wolumenu o 54,55%, pomimo niższej średniej ceny sprzedaży.

Niższe o 11,8 mln zł przychody z rynku mocy wynikają z faktu niższej mocy objętej obowiązkiem mocowym w ramach wygranych aukcji, przy jednoczesnym zrealizowaniu trochę wyższych przychodów w ramach rynku wtórnego.

Brak przychodów ze sprzedaży ciepła wynika z rozwiązania umowy na dostawę ciepła z końcem pierwszego półrocza 2025 roku.

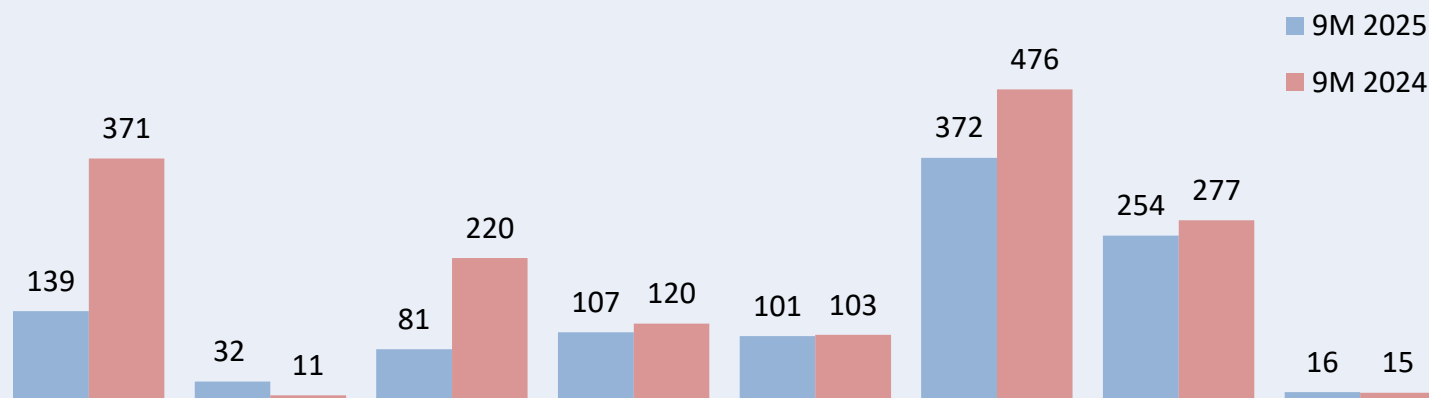
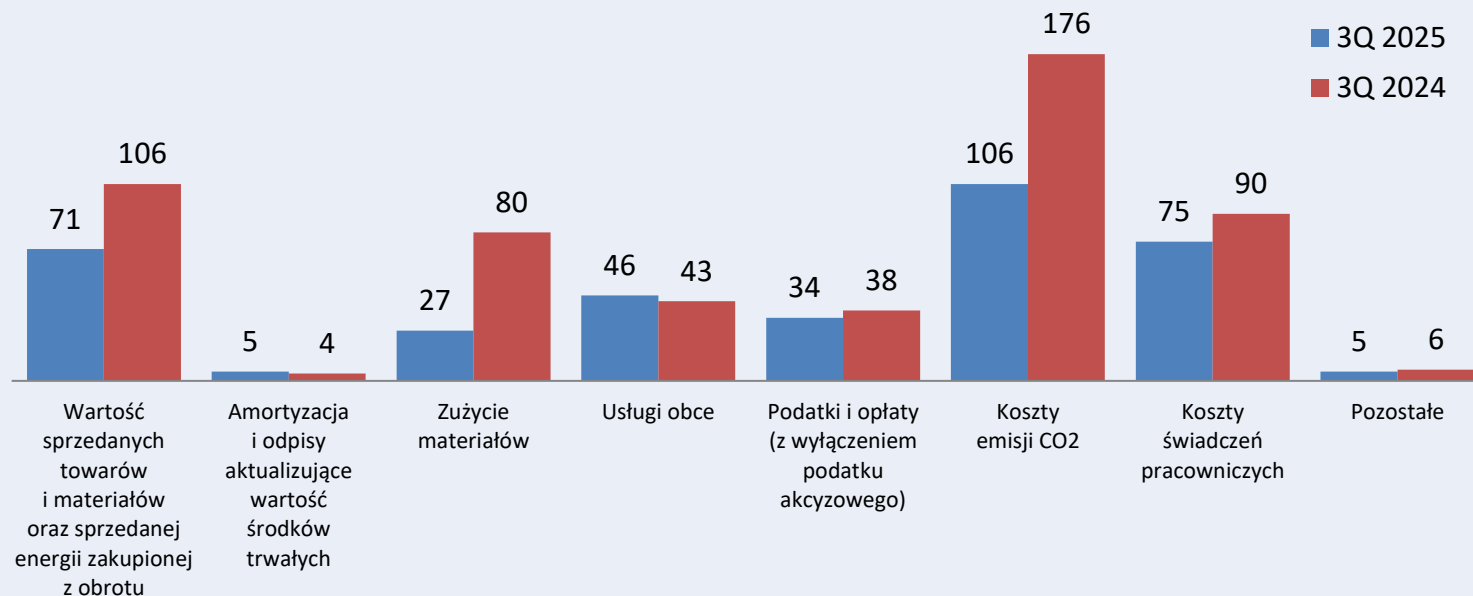
Brak przychodów ze sprzedaży biomasy wynika z faktu, że od 2025 roku ZE PAK SA nie prowadzi handlu biomasą.

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

Zwiększenie o 17,8 mln zł przychodów z umów o usługi budowlane jest rezultatem większego zakresu realizacji tego rodzaju usług w spółce PAK Serwis w segmencie remontowym.

Koszty rodzajowe

[mln zł]



Za spadek o 34,3 mln zł wartości zakupionej energii do odsprzedaży i pozostałych materiałów odpowiada przede wszystkim brak sprzedawanej biomasy w 2025 roku oraz niższa cena zakupu energii przy jednocześnie większym wolumenie obrotu energią.

Za spadek o 52,6 mln zł zużycia materiałów przede wszystkim odpowiada brak kosztów zużycia zakupionego węgla oraz spadek ceny kupowanej energii elektrycznej na własne potrzeby.

Wyższe o 3,1 mln zł usługi obce to rezultat większego zakresu wykorzystania usług związanych z eksploatacją urządzeń.

Za niższą o 4,6 mln zł wysokość podatków odpowiadają przede wszystkim niższe opłaty za wyłączenie gruntów z produkcji i niższy podatek od nieruchomości.

Niższe o 70,3 mln zł koszty emisji są wynikiem spadku wolumenu emisji o 32,00% i obniżenia ceny uprawnień o 11,34%.

Za niższe o 14,6 mln zł koszty świadczeń pracowniczych odpowiada przede wszystkim spadek stanu zatrudnienia o 248 etatów.

EBITDA 3Q 2025

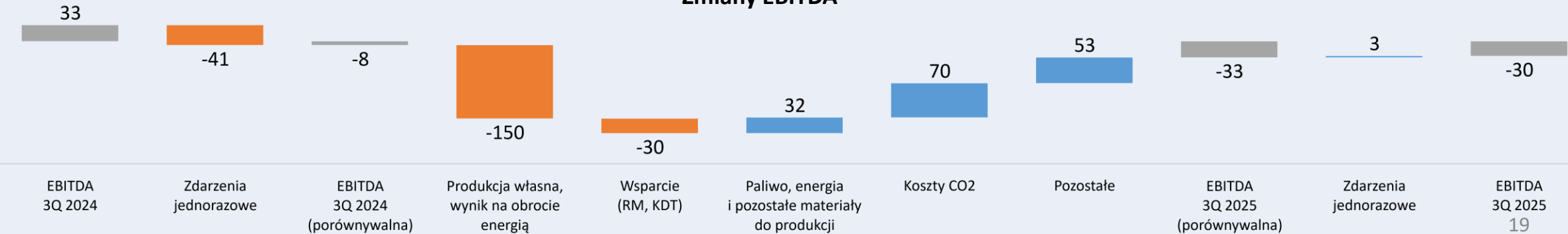
[mln zł]



	3Q 2025	3Q 2024
Przychody ze sprzedaży	331	521
Zmiana %	(36,47)%	
Koszt własny sprzedaży	(308)	(467)
Zysk brutto ze sprzedaży	23	53
Marża %	6,88%	10,26%
Pozostałe przychody operacyjne	4	3
Koszty sprzedaży	0	0
Koszty ogólnego zarządu	(35)	(41)
Pozostałe koszty operacyjne	(9)	(1)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(17)	15
EBIT	(35)	30
Marża %	(10,56)%	5,68%
Amortyzacja	5	3
EBITDA ⁽²⁾	(30)	33
Marża %	(9,13)%	6,38%

- (1) EBITDA niższa o 63 mln PLN (-191,05%) -> po doprowadzeniu do porównywalności niższa o 25 mln PLN (-310,47%)
- porównywalna EBITDA za 3Q 2025 wyniosła minus (33) mln zł -> wartość minus (30) mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (-17) oraz efekt zwiększenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+20)
- porównywalna EBITDA za 3Q 2024 wyniosła (8) mln zł -> wartość 33 mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (+15) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+26)
- (-150) podobne przychody z usług bilansujących, niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z ciepła, podobne przychody z usług systemowych, niższy wynik zrealizowany na sprzedaży energii zakupionej,
- (-30) niższe przychody z Rynku Mocy, brak przychodów z KDT,
- (+32) brak kosztów węgla zakupionego, niższe koszty energii (w kopalniach), wyższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent, pozostałe materiały chemiczne do produkcji)
- (+70) niższe koszty emisji CO2
- (+53) wyższe pozostałe przychody i przychody z umów budowlanych, niższe koszty zużycia pozostałych materiałów, świadczeń pracowniczych i podatków, ale wyższe koszty usług obcych oraz gorszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz brak wyniku na handlu biomasą

Zmiany EBITDA



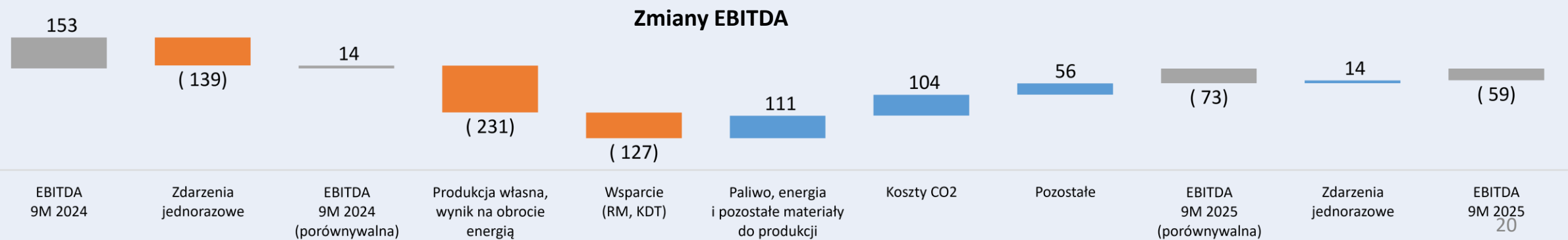
EBITDA 9M 2025

[mln zł]



	9M 2025	9M 2024
Przychody ze sprzedaży	976	1 562
<i>Zmiana %</i>	(37,56)%	(48,54)%
Koszt własny sprzedaży	(904)	(1 369)
Zysk brutto ze sprzedaży	72	193
<i>Marża %</i>	7,38%	12,35%
Pozostałe przychody operacyjne	14	41
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(124)	(112)
Pozostałe koszty operacyjne	(32)	(27)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(20)	48
EBIT	(91)	142
<i>Marża %</i>	(9,35)%	9,10%
Amortyzacja	32	11
EBITDA⁽¹⁾	(59)	153
<i>Marża %</i>	(6,07)%	9,79%

- (1) **EBITDA** niższa o 212 mln PLN (-138,72%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 87 mln PLN (-620,60%)**
- porównywalna EBITDA za 9M 2025 wyniosła minus (73) mln zł -> wartość minus (59) mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (-20) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+34)
- porównywalna EBITDA za 9M 2024 wyniosła 14 mln zł -> wartość 153 mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (+48) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+91)
- (-231) wyższe przychody z usług bilansujących, niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z ciepła, niższe przychody z usług systemowych, niższy wynik zrealizowany na sprzedaży energii zakupionej,
- (-127) niższe przychody z Rynku Mocy, brak przychodów z KDT,
- (+111) brak kosztów węgla zakupionego, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent, pozostałe materiały chemiczne do produkcji)
- (+104) niższe koszty emisji CO2
- (+56) wyższe pozostałe przychody i przychody z umów budowlanych, niższe koszty zużycia pozostałych materiałów, świadczeń pracowniczych, usług obcych i podatków oraz lepszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, ale brak wyniku na handlu biomasą oraz negatywny wynik na sprzedaży pozostałych materiałów



Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln zł]

	3Q 2025	3Q 2024	9M 2025	9M 2024
EBIT	(35)	30	(91)	142
Przychody finansowe ⁽¹⁾	5	6	18	20
Koszty finansowe ⁽²⁾	(7)	(10)	(38)	(38)
Zysk (Strata) brutto	(36)	26	(111)	125
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽³⁾	(3)	8	(8)	14
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>(8,33)%</i>	<i>(29,83)%</i>	<i>(7,21)%</i>	<i>(11,58)%</i>
Zysk (Strata) netto za okres obrotowy	(40)	33	(119)	139
<i>Marża %</i>	<i>(12,08)%</i>	<i>6,38%</i>	<i>(12,19)%</i>	<i>8,90%</i>

- ⁽¹⁾ Za wysokość przychodów finansowych w 3Q 2025 roku odpowiadają przede wszystkim przychody odsetkowe, które są niższe o 1 mln złotych od zrealizowanych w 3Q 2024.
- ⁽²⁾ Za wysokość kosztów finansowych przede wszystkim odpowiadają wartości dyskont rezerw na rekultywację i likwidację bloków energetycznych w wysokości 6,6 mln zł. W analogicznym okresie ubiegłego roku podobnie największą wartość stanowiły dyskonta rezerw na rekultywację i likwidację bloków energetycznych w wysokości 7,3 mln zł oraz ujemne różnice kursowe w wysokości 3,7 mln zł.
- ⁽³⁾ Na wartość podatków w 3Q 2025 roku w wysokości 3,1 mln zł składa się bieżący podatek w wysokości 0,5 mln zł i odroczony podatek w wysokości 2,6 mln zł związany głównie z odwróceniem różnic przejściowych.

EBIT --> zysk netto



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln zł]



	3Q 2025	3Q 2024	9M 2025	9M 2024
zysk (strata) brutto	(36)	26	(111)	125
amortyzacja	5	4	32	11
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej ⁽¹⁾	20	(14)	34	(37)
zmiany kapitału obrotowego ⁽²⁾	180	75	351	418
podatek dochodowy	(2)	2	(4)	(25)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂	-	-	(48)	(43)
inne	(0)	0	(0)	(0)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	167	93	254	449
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾	(326)	(25)	(872)	(393)
pozostałe wpływy i wydatki	(7)	1	(18)	6
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(333)	(24)	(890)	(387)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾	196	0	521	-
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	-	-	-	(30)
odsetki zapłacone	(0)	(0)	-0	(0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	196	(0)	521	(30)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	30	69	(115)	32
Stan środków na początek	361	497	506	534
Stan środków na koniec	391	566	391	566

- (1) Korekta wyniku na działalności finansowej to korekta niepieniężnego odpisu aktualizującego inwestycje.
- (2) Na mniejszą dodatnią zmianę kapitału obrotowego składają się zmniejszenie stanu zobowiązań, zmniejszenie stanu należności w analogicznym okresie ubiegłego roku oraz wyższy wzrost rezerw na umorzenie uprawnień do emisji CO₂ w 9M 2025 w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.
- (3) Na wydatki inwestycyjne składają się głównie wydatki na rozwój projektu budowy bloku gazowo-parowego CCGT.
- (4) Wpływy z tytułu kredytów to otrzymane finansowanie pomostowe na budowę bloku gazowo-parowego CCGT.

INWESTYCJE



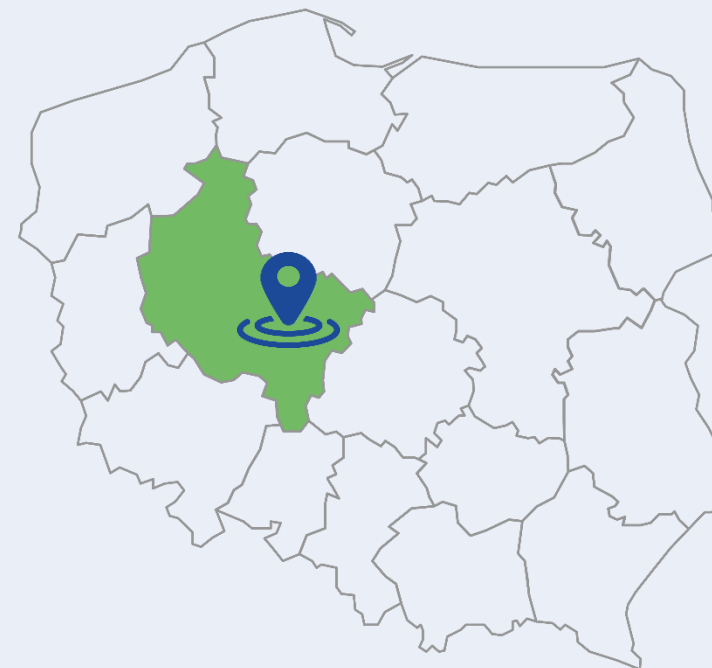
Projekt budowy bloku gazowo-parowego (CCGT – Combined Cycle Gas Turbine) w Turku

NAZWA PROJEKTU	LOKALIZACJA	MOC ZAINSTALOWANA	FAZA PROJEKTU	PRODUKCJA
CCGT Adamów	Blok: miasto Turek, woj. wielkopolskie Gazociągi: gmina Turek, gmina Przykona 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

- Wszystkie kluczowe urządzenia elektrowni (turbina gazowa, turbina parowa, generator, skraplacz, moduły i walczak kotła HRSG, transformatory olejowe bloku) zostały dostarczone na Plac Budowy.
- Fundamenty są gotowe do posadowienia turbin i generatora. Konstrukcja budynku Maszynowni jest zakończona, trwa przygotowanie do montażu suwnicy głównej potrzebnej do posadowienia turbozespołu na fundamencie.
- Montaż obudowy kotła HRSG jest na ukończeniu, trwa instalacja belek nośnych modułów kotła. Trwa montaż komina kotła.
- Posadowienie rurociągów wody chłodzącej jest na ukończeniu przed próbą szczelności.
- Trwa betonowanie konstrukcji chłodni do rozpoczęcia montażu konstrukcji wsporczej wentylatorów.



Plac Budowy –widok ogólny

Budynek Maszynowni, kocioł HRSG z kominem i chłodnia wentylatorowa z rurociągami wody chłodzącej z GRP





NAZWA PROJEKTU

**FW
Opole**

LOKALIZACJA

Województwo: opolskie
Powiat: kędzierzyńsko-
kozielski, prudnicki,
głubczycki

MOC

ok. 500 MW

IŁOŚĆ TURBIN

ok. 130

ETAP PROJEKTU

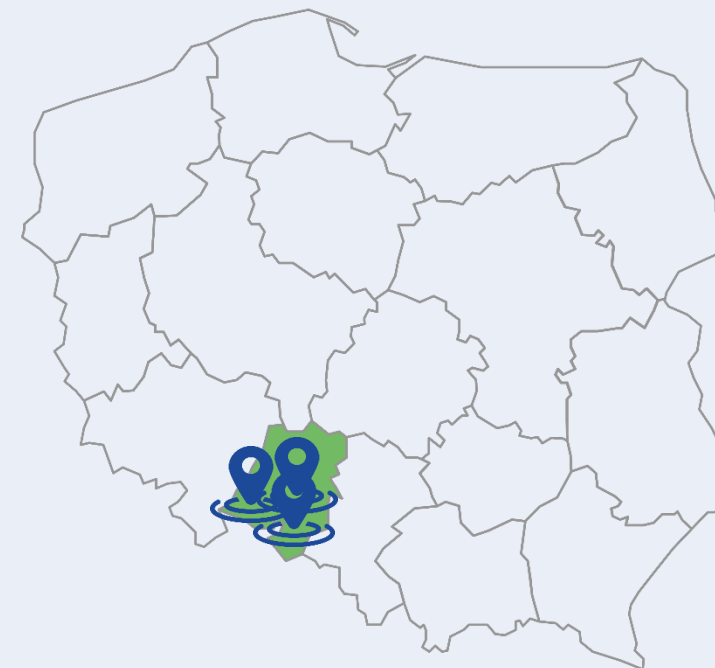
Dewelopment

PRODUKCJA

2030 r.

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, w tym m.in. zakończono wszystkie monitoringi środowiskowe oraz przedłożono do RDOŚ wnioski oraz raporty o oddziaływaniu na środowisko dla sześciu postępowań środowiskowych.



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.