



ZEPAK
Energia dla Ciebie

Wyniki 6M 2025

30 września 2025

Podsumowanie 6M 2025

Kluczowe dane operacyjne i finansowe	6M 2025		Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	0,96	TWh	-4,00%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	0,78	TWh	+34,48%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,18	TWh	-57,14%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	574,92	zł/MWh	-19,43%
Średnia cena zakupu EUA:	299,11	zł/MWh	-25,56%
Przychody ze sprzedaży:	644	mln zł	-35,86%
EBITDA:	(29)	mln zł	-124,21%
Wynik netto:	(80)	mln zł	-175,24%
Nakłady inwestycyjne:	668	mln zł	216,36%
Środki pieniężne ⁽²⁾ :	361	mln zł	-28,61%

⁽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.

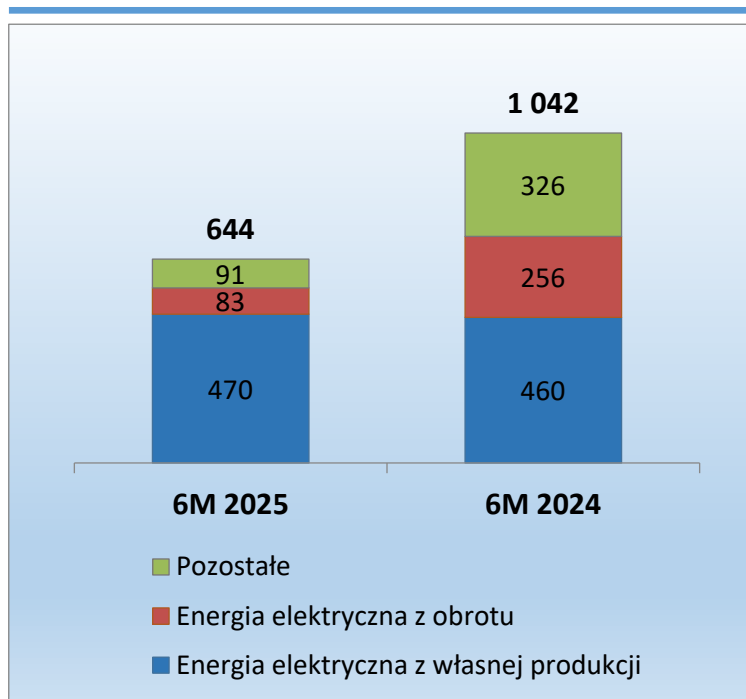
Podsumowanie 2Q 2025

Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2Q 2025		Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	0,50	TWh	-1,96%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	0,37	TWh	+15,63%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,13	TWh	-31,58%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	555,36	zł/MWh	-24,04%
Średnia cena zakupu EUA:	328,90	zł/MWh	-17,37%
Przychody ze sprzedaży:	335	mln zł	-32,52%
EBITDA:	(24)	mln zł	-125,32%
Wynik netto:	(66)	mln zł	-159,59%
Nakłady inwestycyjne:	448	mln zł	122,95%

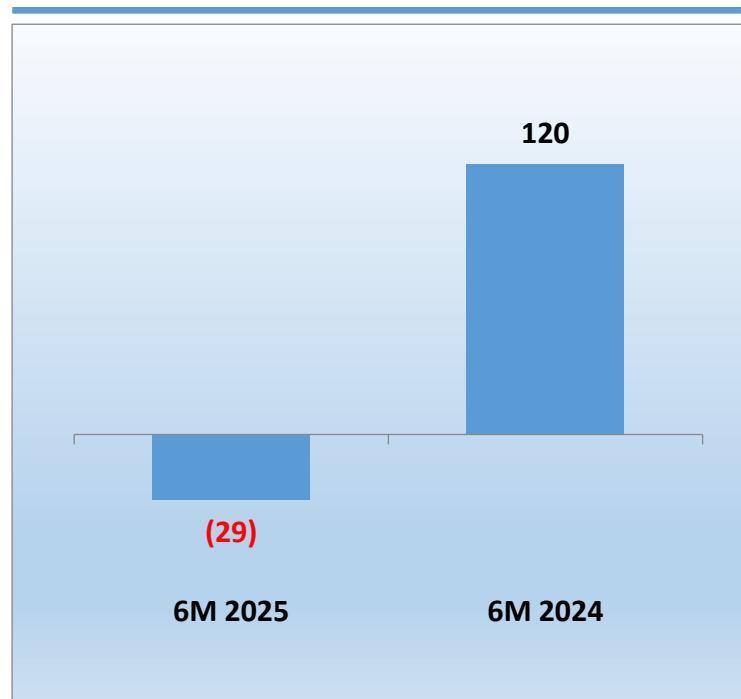
⁽¹⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

Podsumowanie 6M 2025 [mln zł]

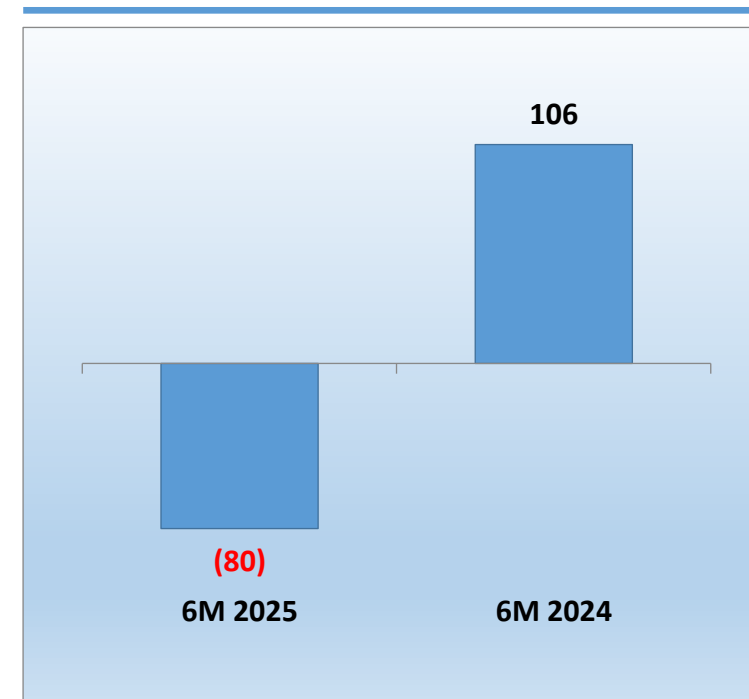
PRZYCHODY



EBITDA



WYNIK NETTO



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

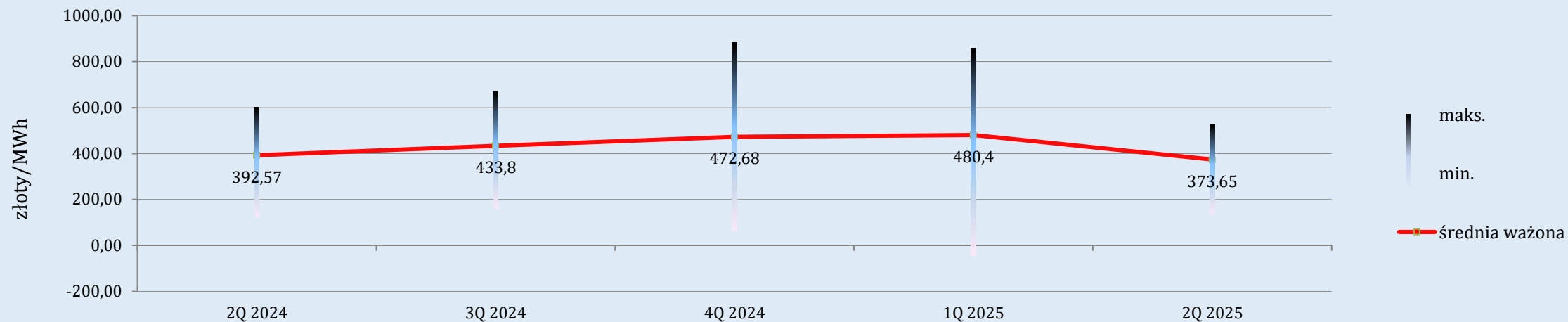
- wytwarzanie energii przy wykorzystaniu jednego bloku energetycznego – blok o mocy 474 MW
- brak wygranych aukcji głównych na rynek mocy (przychody jedynie z rynku wtórnego)
- brak przychodów z KDT
- wzrost znaczenia usług bilansujących

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

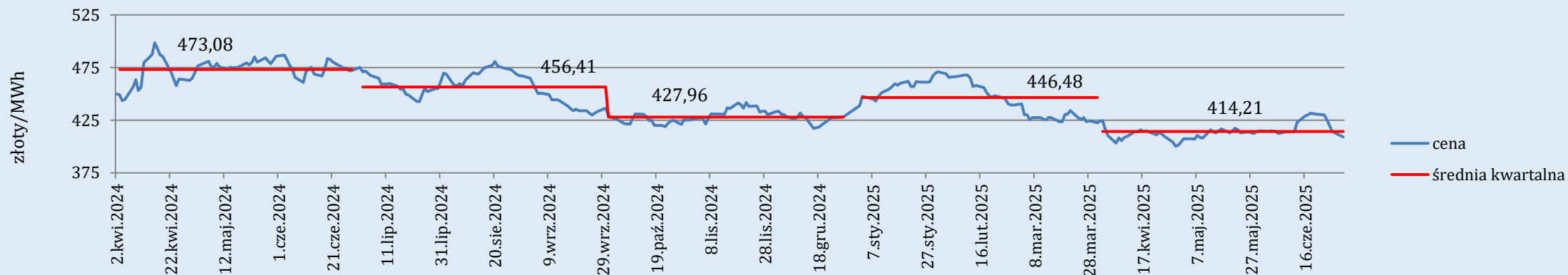


Ceny energii elektrycznej

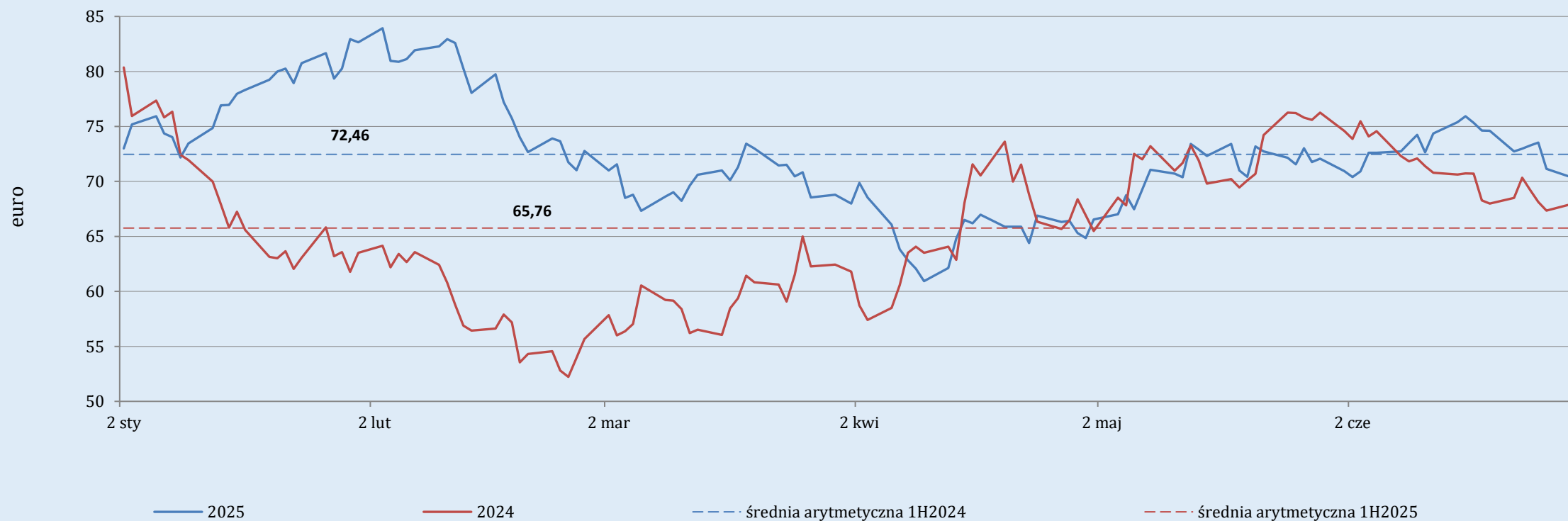
Ceny energii (TGeBase)



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



Ceny kontraktu terminowego na dostawę EUA

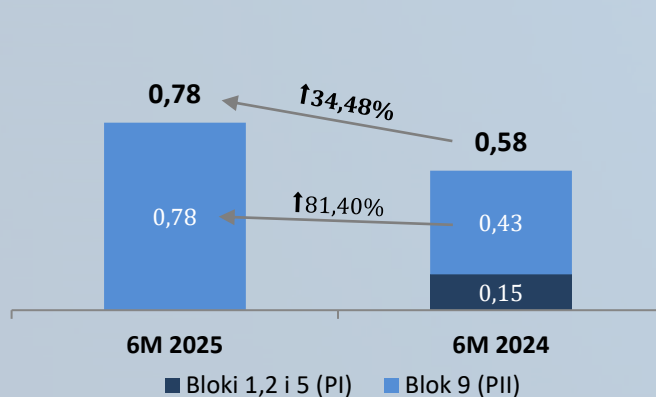


INFORMACJE OPERACYJNE

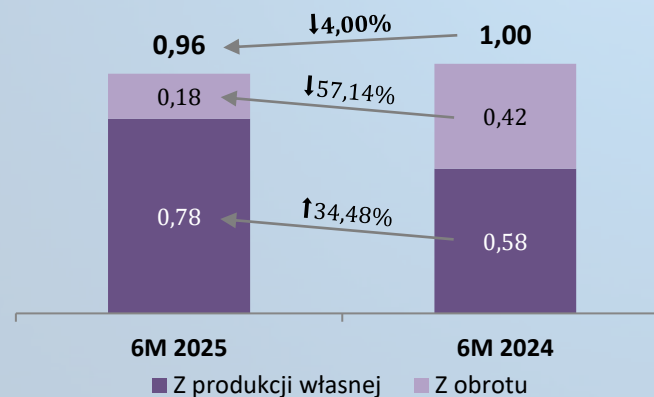


Półroczna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

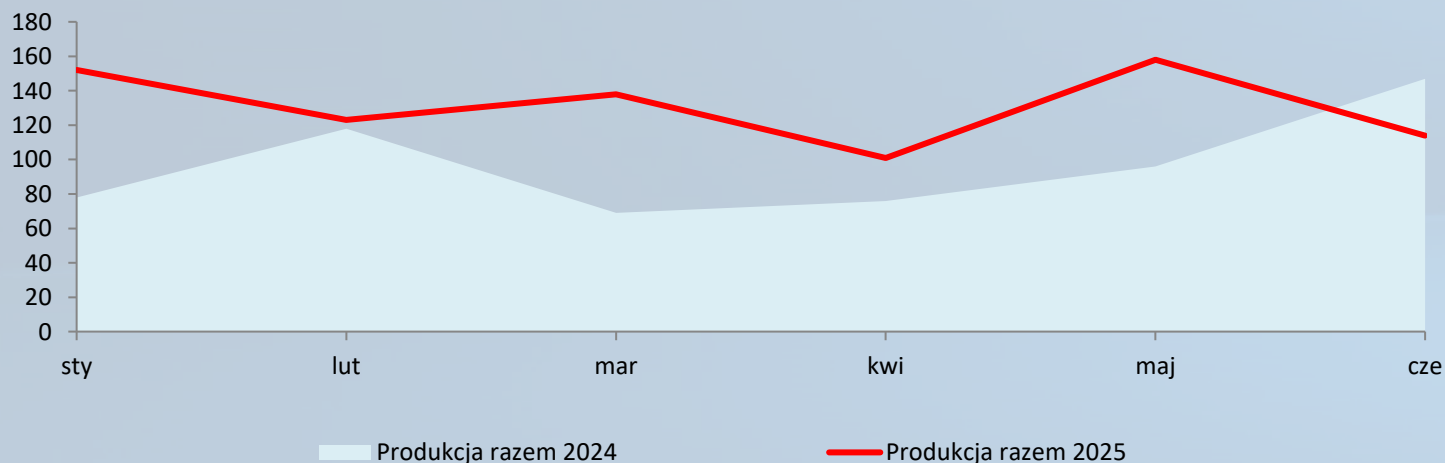
PRODUKCJA NETTO [TWh]



SPRZEDAŻ [TWh]

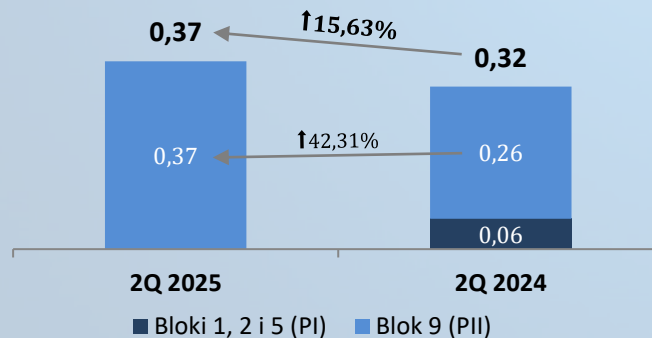
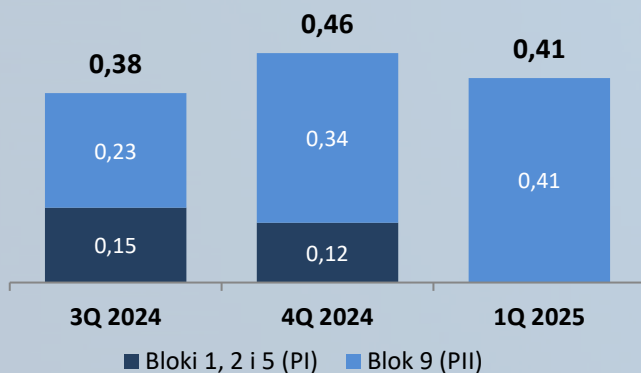


W 1P 2025 zanotowano nieznaczny spadek wolumenu sprzedaży ogółem względem 1P 2024 roku o zaledwie 4,00%. Spadek dotyczył sprzedaży energii zakupionej. Na sprzedaży z produkcji własnej zanotowano wzrost o 34,48%.

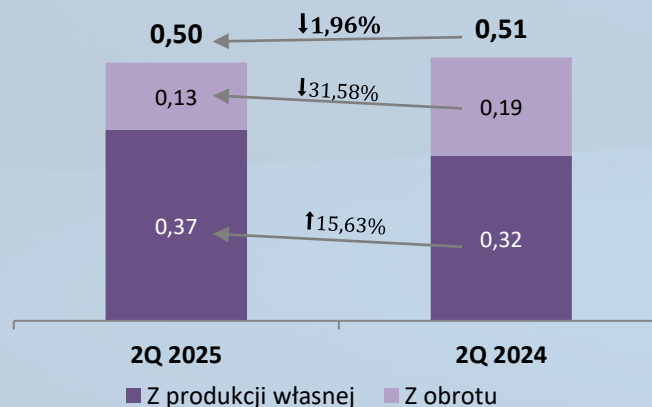
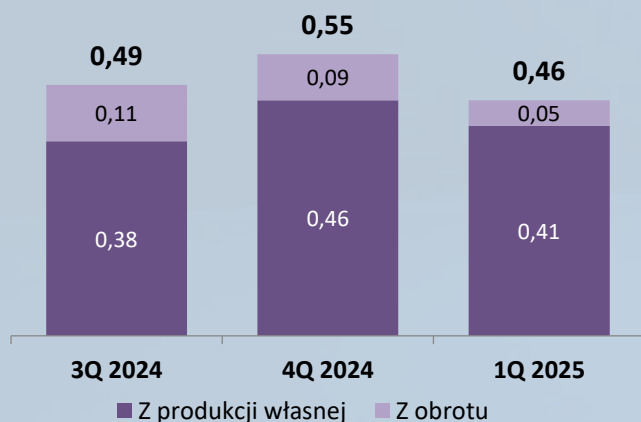


Kwartalna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

PRODUKCJA NETTO [TWh]

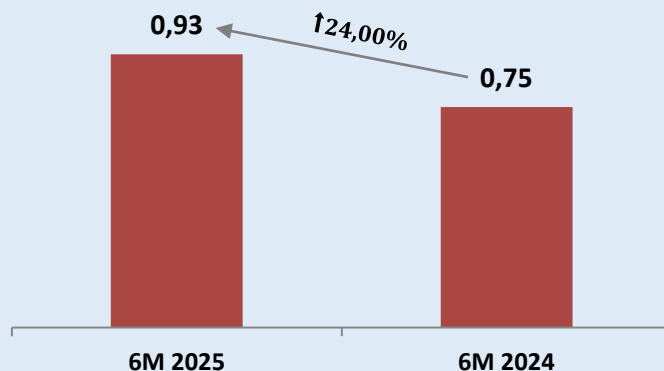


SPRZEDAŻ ENERGII ELEKTRYCZNEJ [TWh]

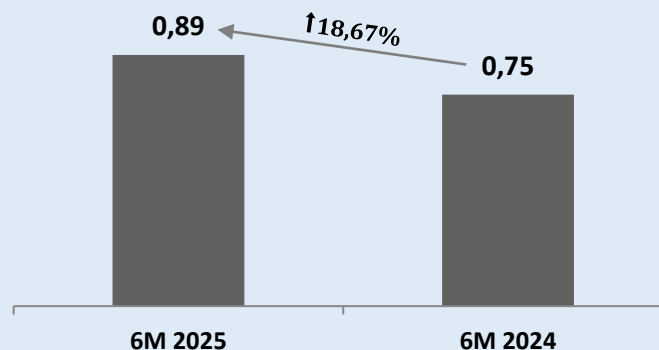


Półroczne zużycie węgla i emisja CO₂

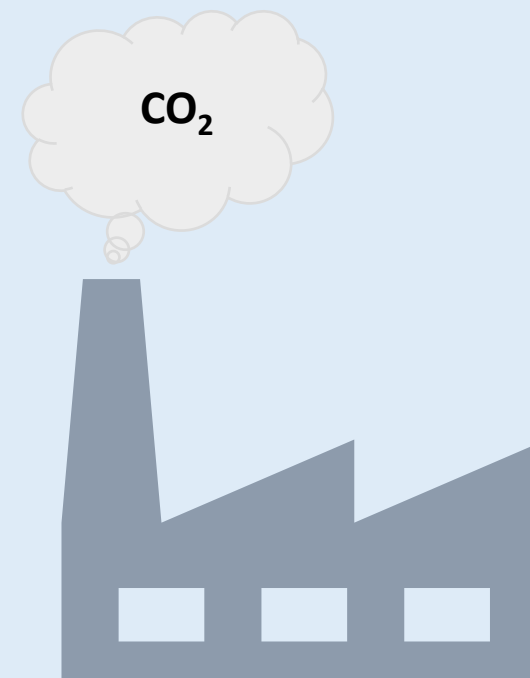
ZUŻYCIE WĘGLA [mln ton]



EMISJA CO₂ [mln ton]

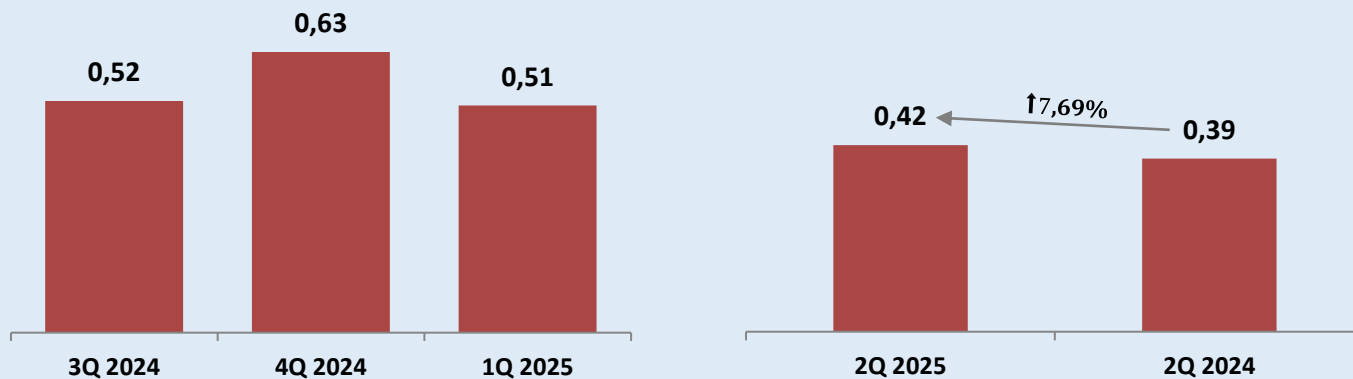


Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w okresie sześciu miesięcy 2025 roku pokazują wyższe zużycie węgla i wyższą emisję co wynika z wyższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego, przy wykorzystaniu tylko jednego bloku węglowego – nr 9 w elektrowni Pątnów II (bloki 1,2 i 5 zostały wyłączone z eksploatacji wraz z końcem 2024 roku).

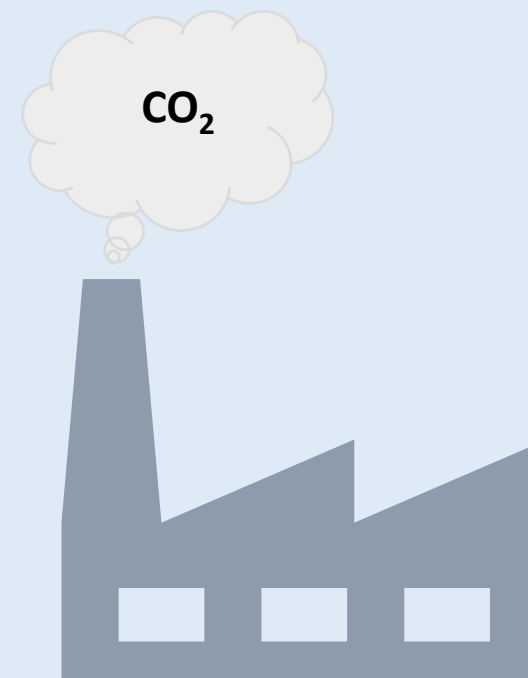
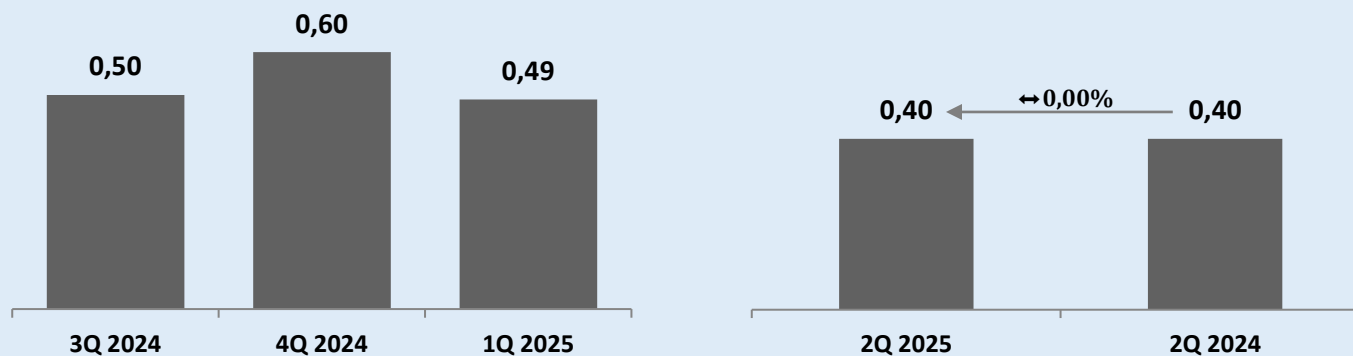


Kwartalne zużycie węgla i emisja CO₂

ZUŻYCIE WĘGLA [mln ton]

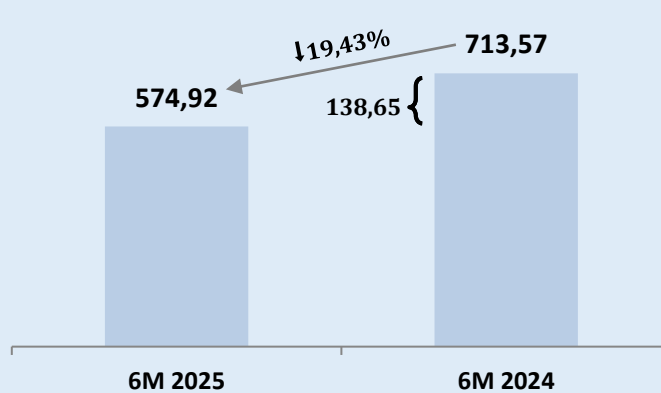


EMISJA CO₂ [mln ton]

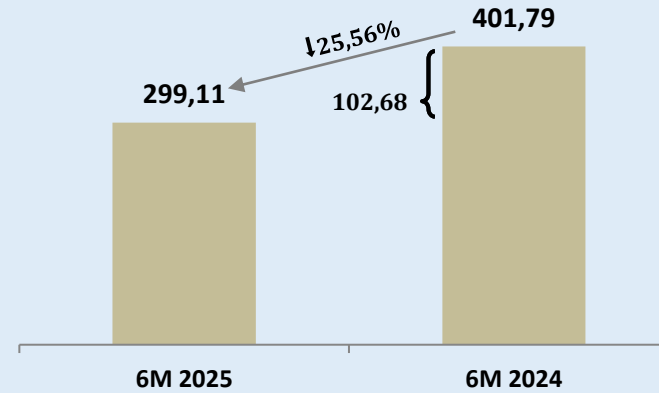


Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu EUA

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



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



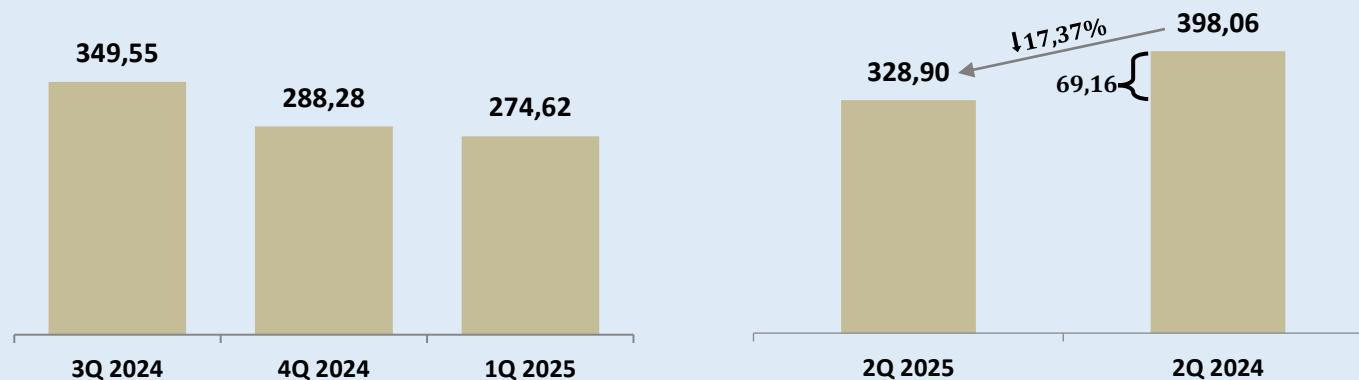
- (1) Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.
- (2) Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen wyemitowanych uprawnień.

Kwartalne średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO₂

Cena sprzedaży energii elektrycznej [zł/MWh]



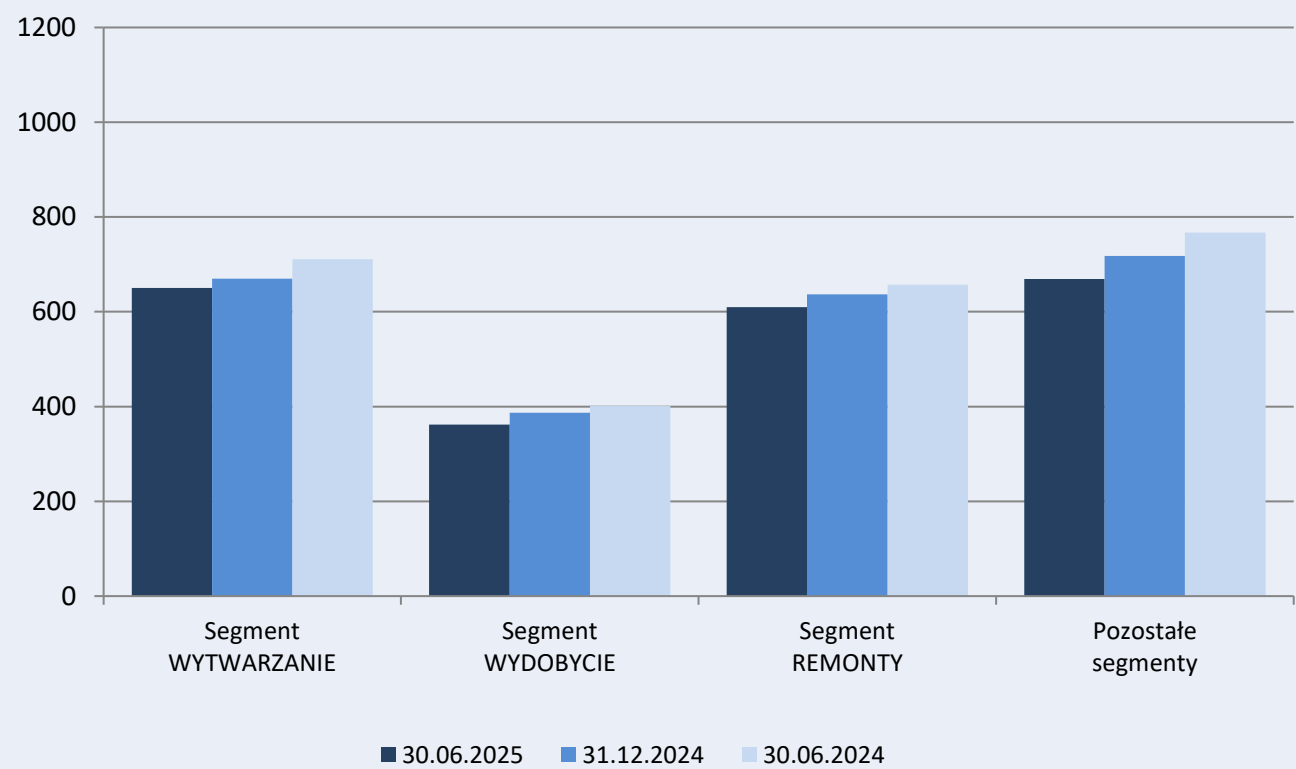
Cena zakupu pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) [zł/EUA]



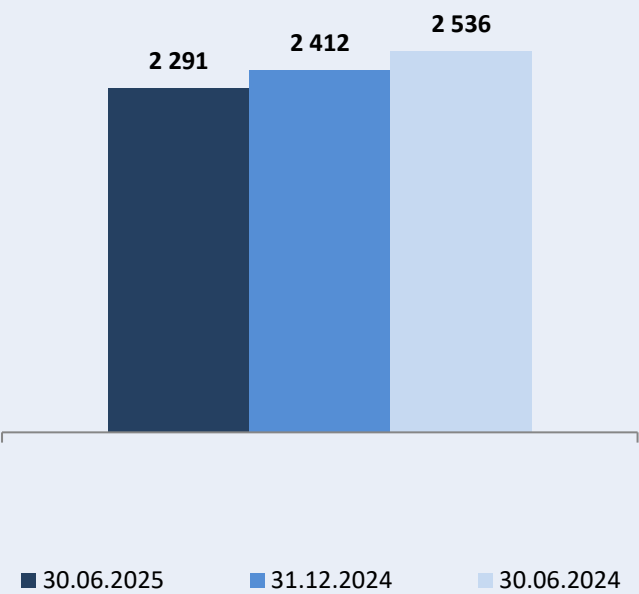
ZATRUDNIENIE



WEDŁUG SEGMENTÓW



RAZEM

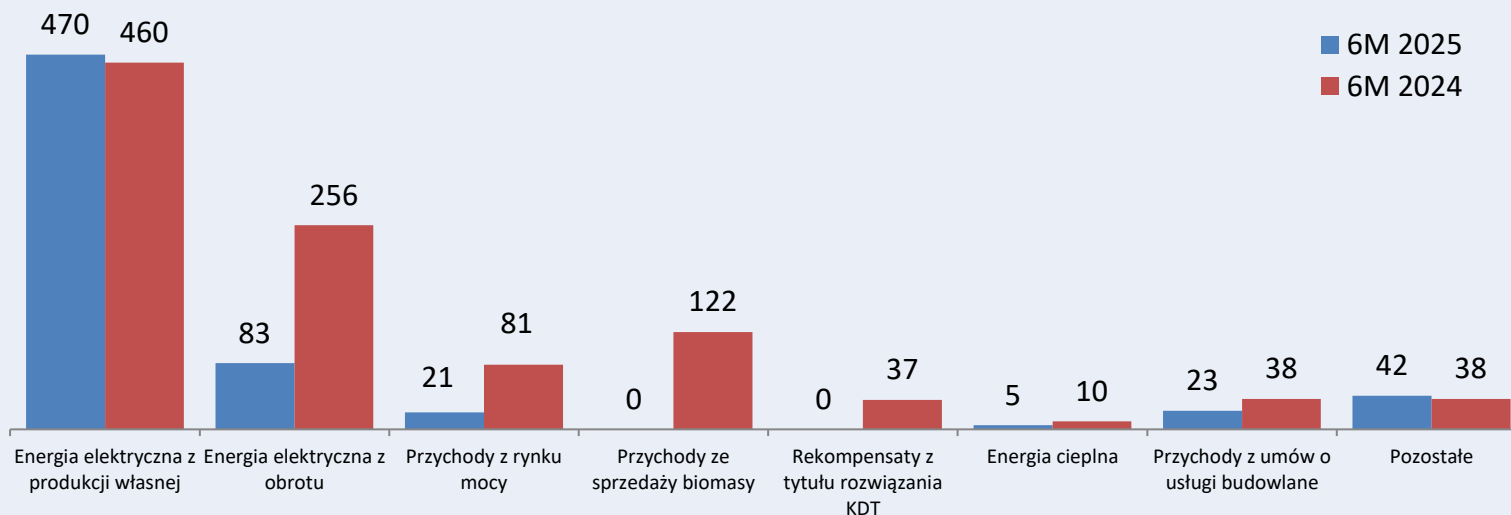


INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mln PLN]



Za wzrost o 9,8 mln zł przychodów ze sprzedaży wyprodukowanej energii elektrycznej odpowiada wyższy wolumen energii o 34,48%, pomimo niższej średniej ceny sprzedaży o 19,43%.

Za zmniejszenie o 173,1 mln zł przychodów z energii elektrycznej zakupionej odpowiada zmniejszenie zrealizowanego wolumenu o 27,14% i niższa średnia cena sprzedaży.

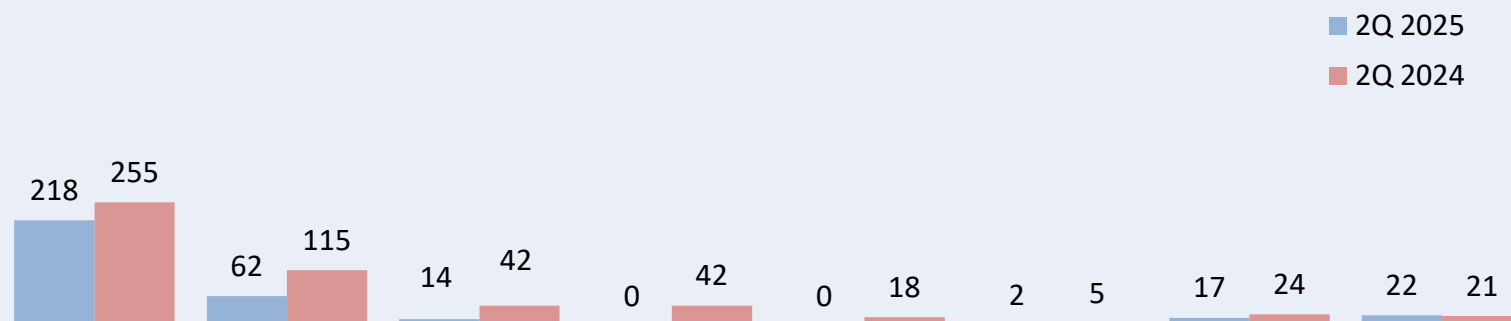
Niższe o 59,8 mln zł przychody z rynku mocy wynikają z faktu nie objęcia obowiązkiem mocowym w ramach wygranych aukcji głównych i dodatkowych, a uzyskane przychody pochodziły w całości z rynku wtórnego.

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.

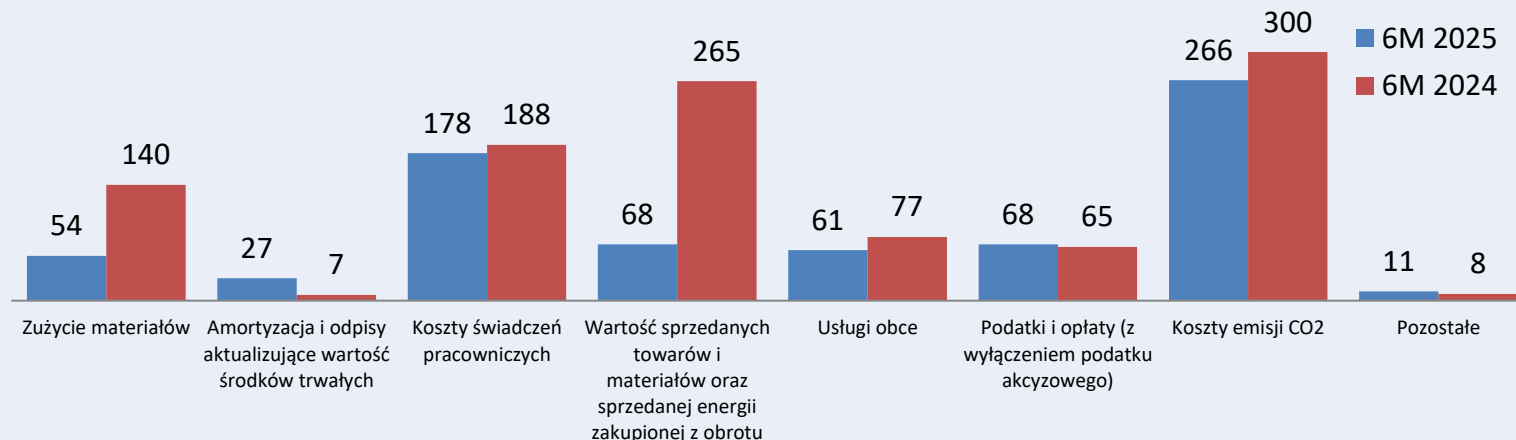
Spadek przychodów z ciepła o 5,7 mln zł wynika z mniejszego zapotrzebowania na ciepło ze strony odbiorcy.

Spadek o 14,3 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 197,5 mln zł wartości zakupionej energii do odsprzedaży i pozostałych materiałów odpowiada przede wszystkim brak sprzedawanej biomasy w 1P 2025 roku oraz mniejszy wolumen obrotu energią i niższa cena zakupu energii.

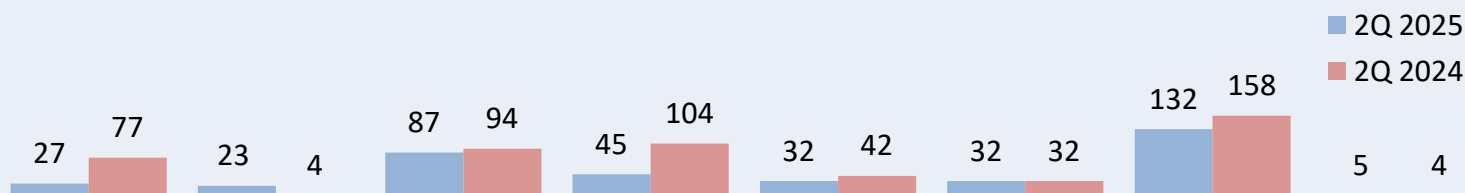
Za spadek o 86,7 mln zł zużycia materiałów przede wszystkim odpowiada brak kosztów zużycia zakupionego węgla oraz spadek ceny kupowanej energii elektrycznej na własne potrzeby.

Niższe o 33,3 mln zł koszty emisji są wynikiem obniżenia ceny uprawnień o 25,56% pomimo wzrostu wolumenu emisji o 18,67%.

Za niższe o 9,1 mln zł koszty świadczeń pracowniczych odpowiada wyższy poziom średniego wynagrodzenia przy jednoczesnym spadku stanu zatrudnienia o 245 etatów.

Niższe o 16,1 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 3,0 mln zł wysokości podatków odpowiadają wyższe opłaty koncesyjne i wyższa opłata eksploatacyjna związane z większą produkcją energii elektrycznej i wydobywaniem węgla.



EBITDA 6M 2025

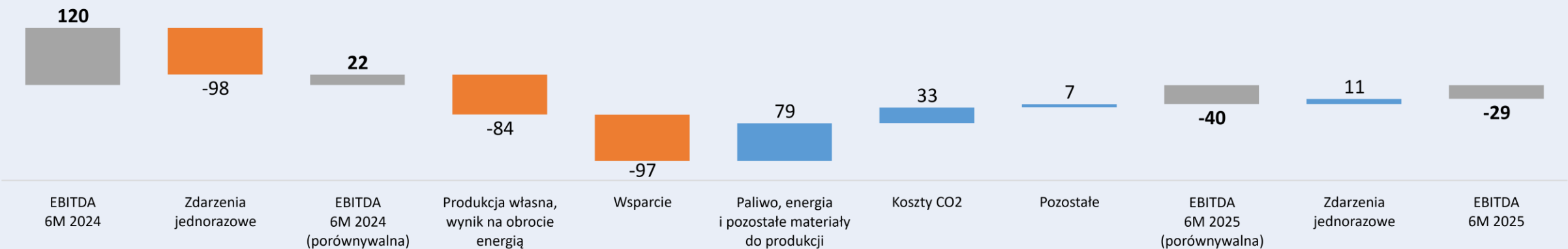
[mln zł]



	6M 2025	6M 2024
Przychody ze sprzedaży	644	1 042
Zmiana %	(38,13)%	(53,01)%
Koszt własny sprzedaży	(595)	(902)
Zysk brutto ze sprzedaży	49	140
Marża %	7,63%	13,40%
Pozostałe przychody operacyjne	10	38
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(89)	(70)
Pozostałe koszty operacyjne	(23)	(27)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	(3)	33
EBIT	(56)	113
Marża %	(8,73)%	10,81%
Amortyzacja	27	7
EBITDA ⁽¹⁾	(29)	120
Marża %	(4,50)%	11,50%

- (1) **EBITDA** niższa o 149 mln zł -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 62 mln zł (-281,82%)**
- porównywalna EBITDA za 6M 2025 wyniosła minus (40) mln zł -> wartość minus (29) mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (-3) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+14)
- porównywalna EBITDA za 6M 2024 wyniosła 22 mln zł -> wartość 120 mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (+33) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+65)
- (-84) 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,
- (-97) niższe przychody z Rynku Mocy, brak przychodów z KDT,
- (+79) brak kosztów węgla zakupionego, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent, pozostałe materiały chemiczne do produkcji)
- (+33) niższe koszty emisji CO₂
- (+7) wyższe pozostałe przychody, niższe koszty usług obcych i świadczeń pracowniczych oraz zużycia pozostałych materiałów, ale gorszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, mniejsze przychody z umów budowlanych i wyższe podatki

Zmiany EBITDA



EBITDA 2Q 2025

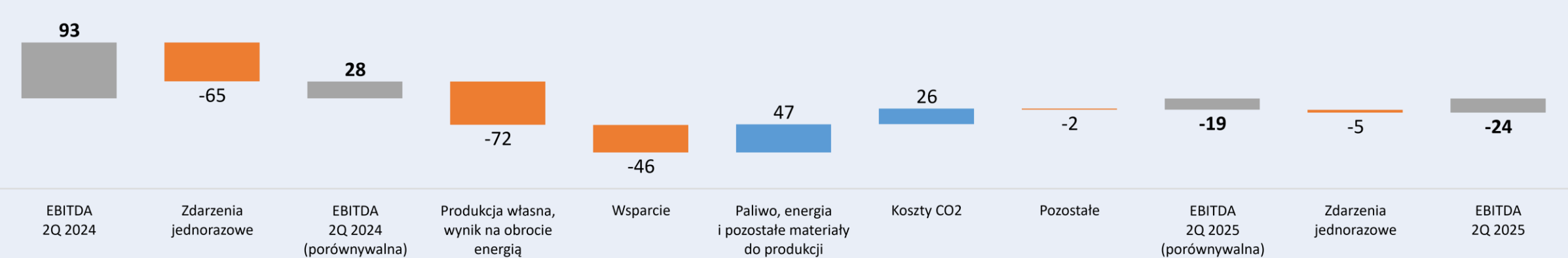
[mln zł]



	2Q 2025	2Q 2024
Przychody ze sprzedaży	335	522
Zmiana %	(35,80)%	(50,98)%
Koszt własny sprzedaży	(328)	(438)
Zysk brutto ze sprzedaży	7	84
Marża %	2,18%	16,17%
Pozostałe przychody operacyjne	4	20
Koszty sprzedaży	-0	-0
Koszty ogólnego zarządu	(39)	(41)
Pozostałe koszty operacyjne	(19)	(5)
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych	0	31
EBIT	(47)	89
Marża %	(13,97)%	17,12%
Amortyzacja	23	4
EBITDA ⁽¹⁾	(24)	93
Marża %	(7,03)%	17,82%

- (1) **EBITDA** niższa o 117 mln zł -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 47 mln zł (-167,86%)**
- porównywalna EBITDA za 2Q 2025 wyniosła minus (19) mln zł -> wartość minus (24) mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (+1) oraz efekt zwiększenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (-6)
- porównywalna EBITDA za 2Q 2024 wyniosła 28 mln zł -> wartość 93 mln zł uwzględnia udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności (+31) oraz efekt zmniejszenia salda rezerwy na przyszłą rekultywację eksploatowanych odkrywek węgla (+34)
- (-72) 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,
- (-46) niższe przychody z Rynku Mocy, brak przychodów z KDT,
- (+47) brak kosztów węgla zakupionego, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent, pozostałe materiały chemiczne do produkcji)
- (+26) niższe koszty emisji CO₂
- (-2) wyższe pozostałe przychody, niższe koszty usług obcych i świadczeń pracowniczych oraz zużycia pozostałych materiałów, ale gorszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, mniejsze przychody z umów budowlanych i wyższe podatki

Zmiany EBITDA



Działalność finansowa, podatek i wynik netto

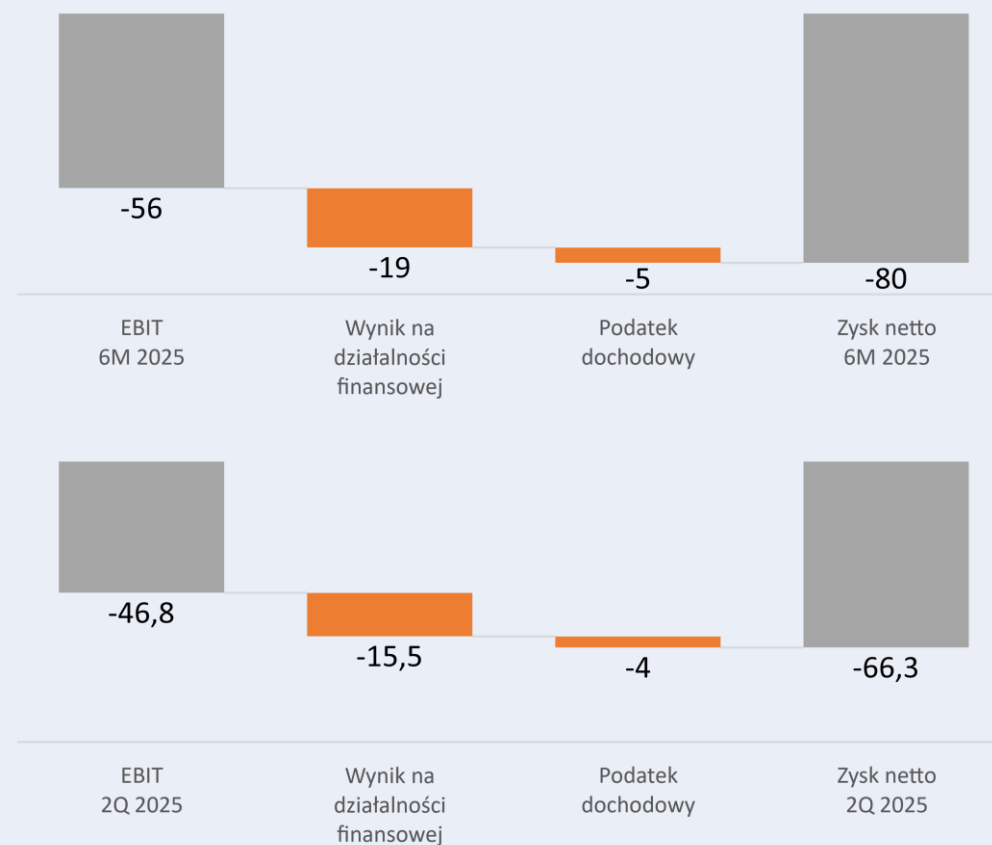
[mln zł]



	6M 2025	6M 2024	2Q 2025	2Q 2024
EBIT	(56)	113	(47)	89
Przychody finansowe ⁽¹⁾	13	14	5	9
Koszty finansowe ⁽²⁾	(32)	(28)	(20)	(8)
Zysk (Strata) brutto	(75)	99	(62)	91
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽³⁾	(5)	7	(4)	20
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>(6,12)%</i>	<i>(6,86)%</i>	<i>(6,67)%</i>	<i>(21,91)%</i>
Zysk (Strata) netto za okres obrotowy	(80)	106	(66)	110
<i>Marża %</i>	<i>(12,35)%</i>	<i>10,15%</i>	<i>(19,63)%</i>	<i>21,15%</i>

- ⁽¹⁾ Za wysokość przychodów finansowych odpowiadają przede wszystkim przychody odsetkowe, które są niższe o 2,6 mln złotych od zrealizowanych za 6M 2024.
- ⁽²⁾ Za wysokość kosztów finansowych przede wszystkim odpowiadają odpis aktualizujący wartość inwestycji (15 mln zł), odwrócona wartość dyskonta rezerwy na rekultywację (11,3 mln zł) oraz zrealizowane ujemne różnice kursowe (1,7 mln zł).
- ⁽³⁾ Na wartość podatku (4,6 mln zł) składa się bieżący podatek (0,7 mln zł) i odroczony podatek (3,9 mln zł) związany głównie z odwróceniem różnic przejściowych.

EBIT --> strata netto



Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln zł]



	6M 2025	6M 2024	2Q 2025	2Q 2024
zysk (strata) brutto	(75)	99	(62)	91
amortyzacja ⁽¹⁾	27	7	23	4
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej ⁽²⁾	15	(22)	13	(36)
zmiany kapitału obrotowego ⁽³⁾	172	342	66	154
podatek dochodowy	(3)	(27)	-0	(8)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂	(48)	(43)	(48)	47
inne	0	0	-0	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	88	356	(9)	252
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽⁴⁾	(547)	(369)	(360)	(365)
pozostałe wpływy i wydatki	(11)	5	(7)	(36)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(558)	(364)	(367)	(401)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁵⁾	325	-	325	-
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	-	(29)	-	(29)
odsetki zapłacone	-	-	-0	-0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	325	(29)	325	(29)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(145)	(37)	(51)	(178)
Stan środków na początek	506	534	412	675
Stan środków na koniec	361	497	361	497

⁽¹⁾ Wyższa amortyzacja to jednorazowy efekt przyspieszonej amortyzacji inwestycji związanej z dostosowaniem bloku 9 do konkluzji BAT.

⁽²⁾ Korekta wyniku na działalności finansowej to korekta niepieniężnego odpisu aktualizującego inwestycje.

⁽³⁾ 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 1P 2025 w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

⁽⁴⁾ Na wydatki inwestycyjne składają się głównie wydatki na rozwój projektu budowy bloku gazowo-parowego CCGT oraz dostosowania bloku 9 do konkluzji BAT.

⁽⁵⁾ Wpływy z tytułu kredytów to otrzymane finansowanie pomostowe na budowę bloku gazowo-parowego CCGT.

INWESTYCJE



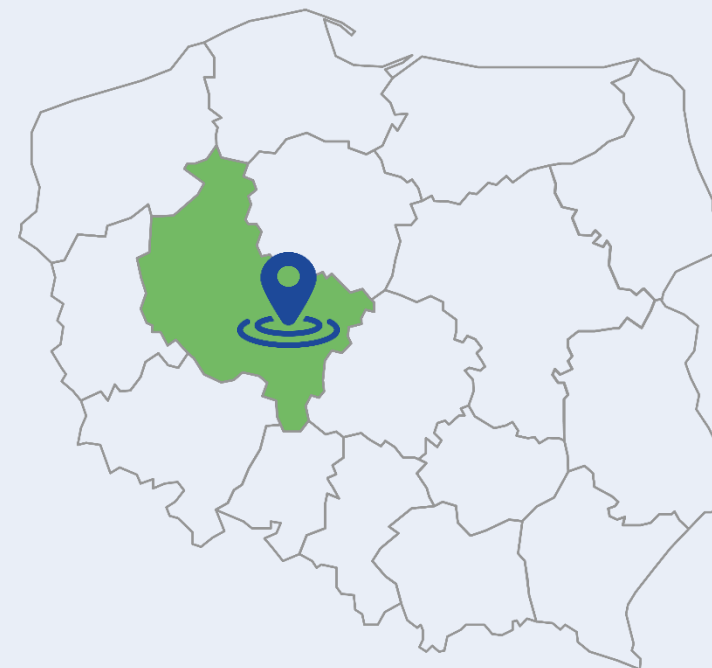
Projekt budowy bloku gazowo-parowego (CCGT – Combined Cycle Gas Turbine) w Turku

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 i są składowane na Placu Budowy z przestrzeganiem wymagań DTR Dostawców.
- Fundamenty Turbozespołu są w fazie finalizacji do posadowienia turbin i generatora.
- Fundamenty kotła HRSG wraz z kominem, budynku maszynowni wraz z budynkiem rozdzielni elektrycznych bloku CCGT oraz chłodni wentylatorowej są zakończone.
- Trwa montaż głównej konstrukcji stalowej budynku maszynowni, kotła HRSG i konstrukcji betonowej ścian chłodni wraz z głównymi rurociągami wody chłodzącej (GRP).
- Zaawansowanie realizacji umowy EPC na 31.08.2025 - 74,8%.
- Oddanie elektrowni do eksploatacji przewidywane jest w trzecim kwartale 2027 roku.



Plac Budowy –widok ogólny



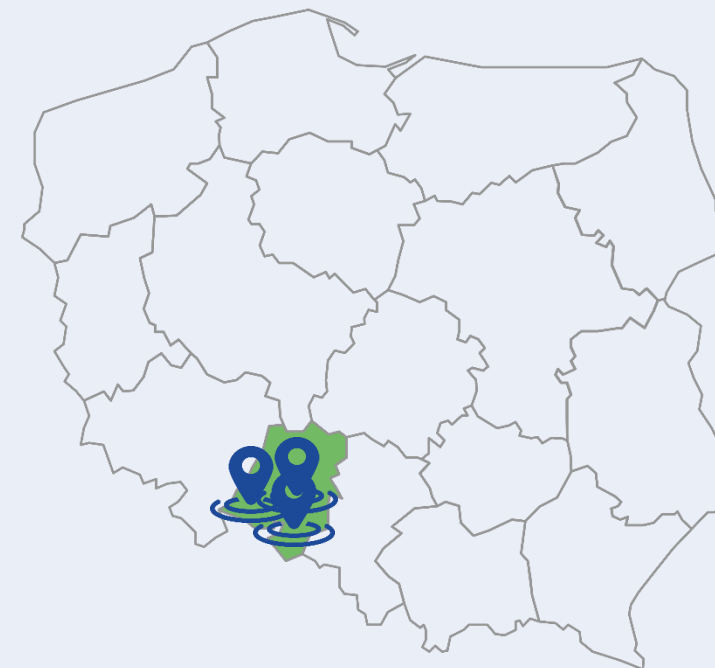
Maszynownia z fundamentem Turbozespołu i rurociągami GRP wody chłodzącej



NAZWA PROJEKTU	LOKALIZACJA	MOC	IŁOŚĆ TURBIN	ETAP PROJEKTU	PRODUKCJA
FW Opole	Województwo: opolskie Powiat: kędzierzyńsko- kozielski, prudnicki, głubczycki	ok. 500 MW	ok. 130	Dewelopment	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.



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.