



ZEPAK

Wyniki finansowe 4Q'25 i 2025 r.

5 maja 2026 r.

Prelegenci



PIOTR ŻAK
PREZES ZARZĄDU
ZE PAK S.A.



**ANDRZEJ
JANISZOWSKI**
WICEPREZES ZARZĄDU
ZE PAK S.A.



MACIEJ KOŃSKI
WICEPREZES ZARZĄDU
ZE PAK S.A.



MACIEJ NIETOPIEL
WICEPREZES ZARZĄDU
DS. FINANSOWYCH
ZE PAK S.A.



BARTŁOMIEJ DRYWA
WICEPREZES ZARZĄDU
ZE PAK S.A.

Agenda



1. Najważniejsze wydarzenia 2025 r.
2. Sytuacja na rynku energii w 2025 r.
3. Działalność operacyjna
4. Projekty rozwojowe
5. Zatrudnienie
6. Wyniki finansowe

Najważniejsze wydarzenia 2025 r.

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Najważniejsze wydarzenia 2025 r.

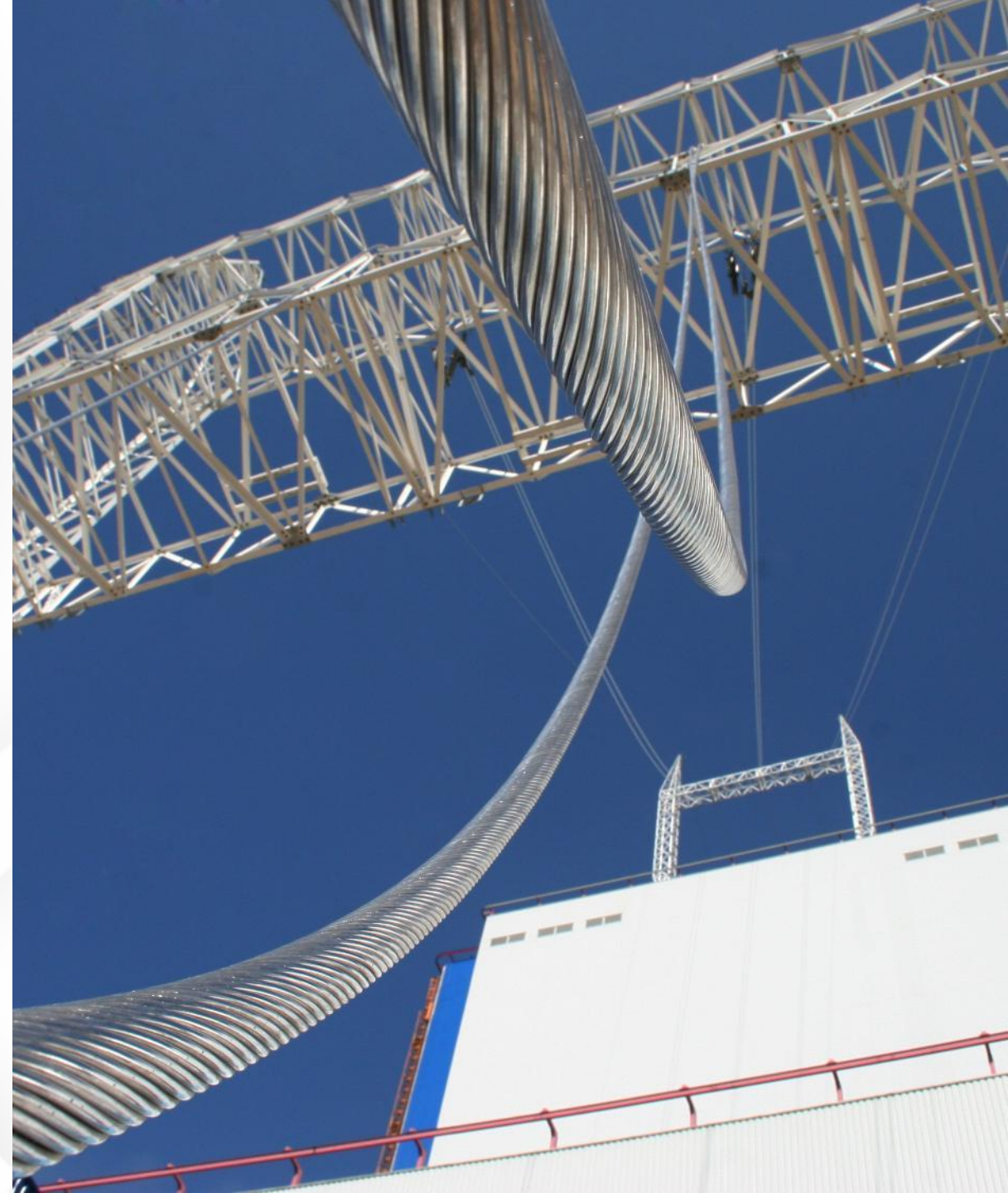
- Realizujemy projekt CCGT w Turku zgodnie z planem
 - Zaawansowanie prac EPC na poziomie 83% na koniec 2025 r.
 - Pozyskanie finansowania bankowego na kwotę ok. 2,3 mld zł
- Stopniowo wygaszamy eksploatację odkrywki Tomisławice
 - Zakończenie zdejmowania nadkładu w listopadzie 2025
 - Otwarcie ścieżki do rozpoczęcia rekultywacji technicznej
- Sprawiedliwa transformacja – odpowiedzialne podejście do pracowników
 - Uruchomienie szerokich działań restrukturyzacji zatrudnienia z wykorzystaniem mechanizmów wprowadzonych ustawą o osłonach socjalnych
- Pozyskaliśmy przychody z rynku mocy na 2026 r.
 - 409 MW zakontraktowanej moc
 - Zabezpieczone przychody na poziomie ok. 142 mln zł



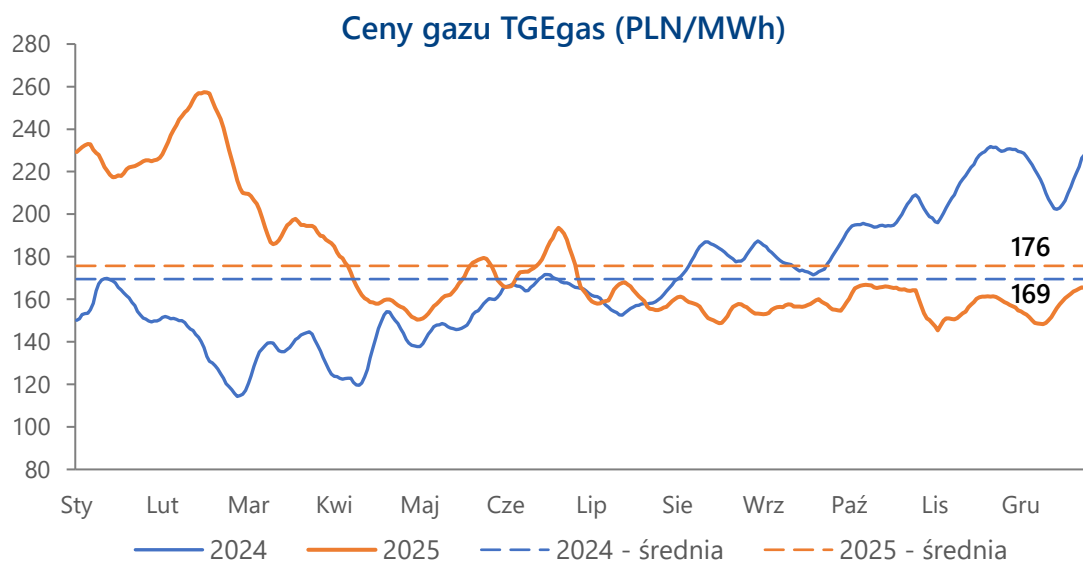
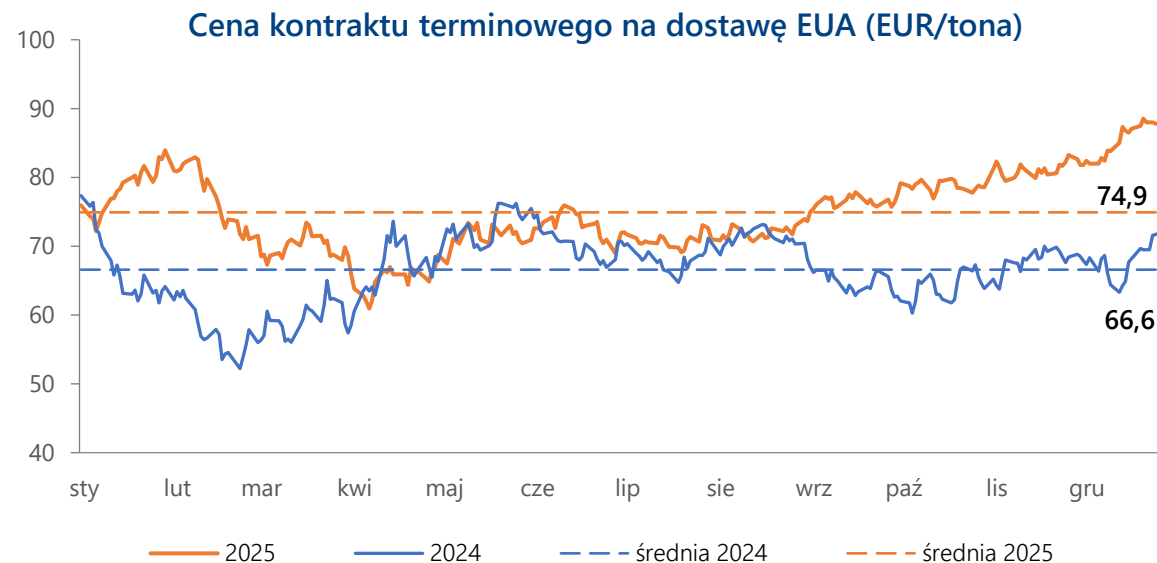
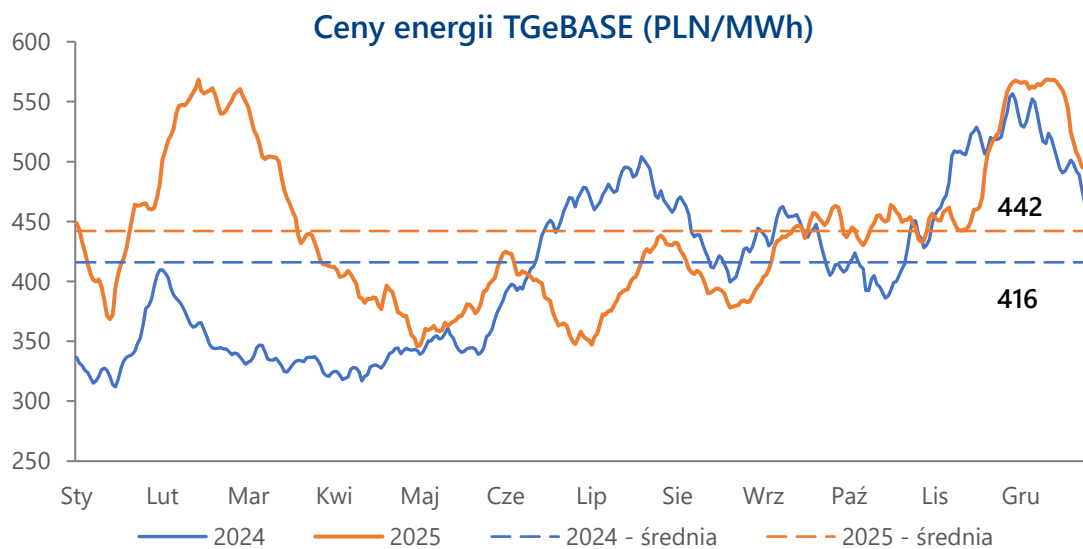
▲ Plac budowy bloku CCGT w Turku

Sytuacja na rynku energii w 2025 r.

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Sytuacja na rynku energii elektrycznej



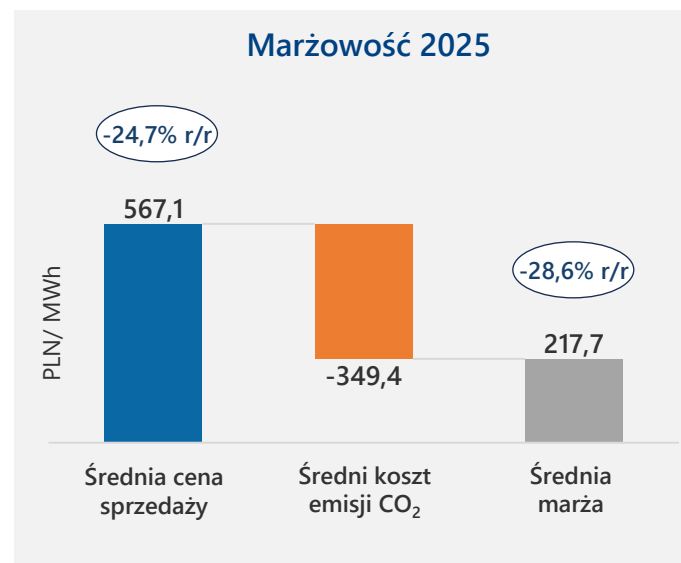
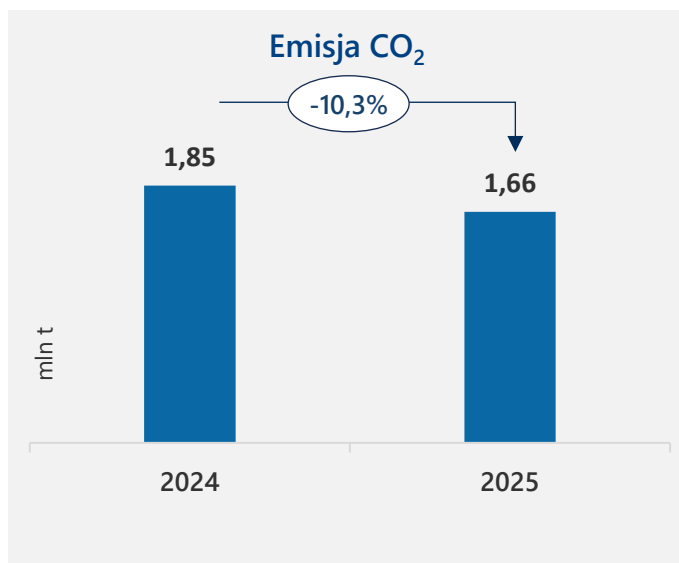
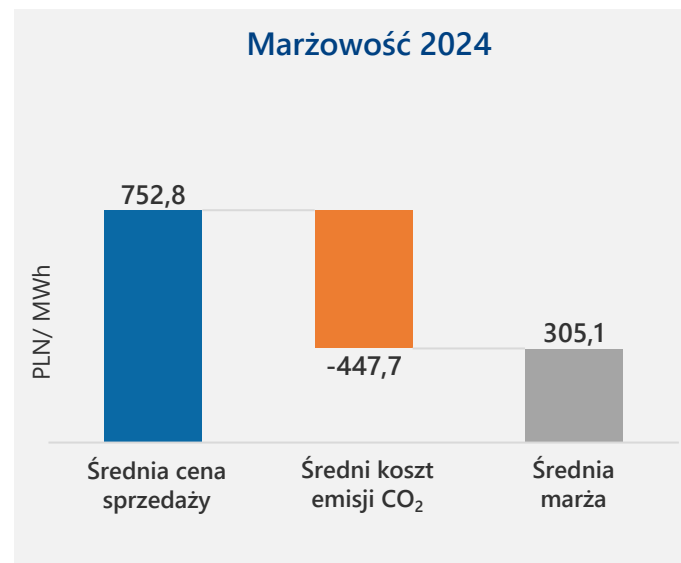
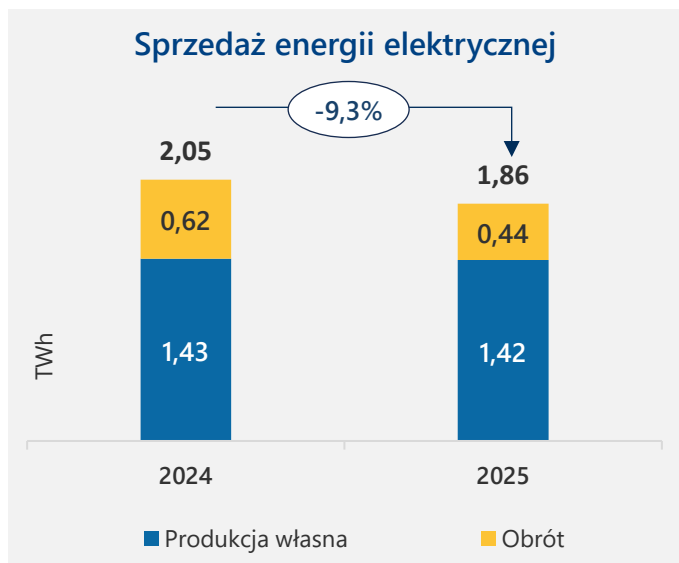
- Ceny energii w roku 2025 były średnio o ponad 6% wyższe r/r, pomimo spadku cen węgla energetycznego o ponad 25% w analizowanym okresie
- Zmienność cen energii na rynku PL w coraz większym stopniu jest powiązana ze zmianami cen gazu
- Rosnący udział OZE w miksie energetycznym wpływa na wzrost zmienności cen na rynku RDN

Działalność operacyjna

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.

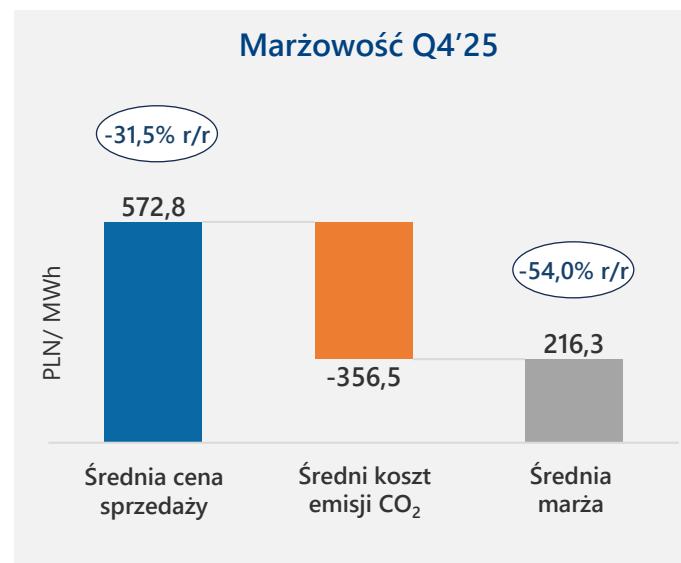
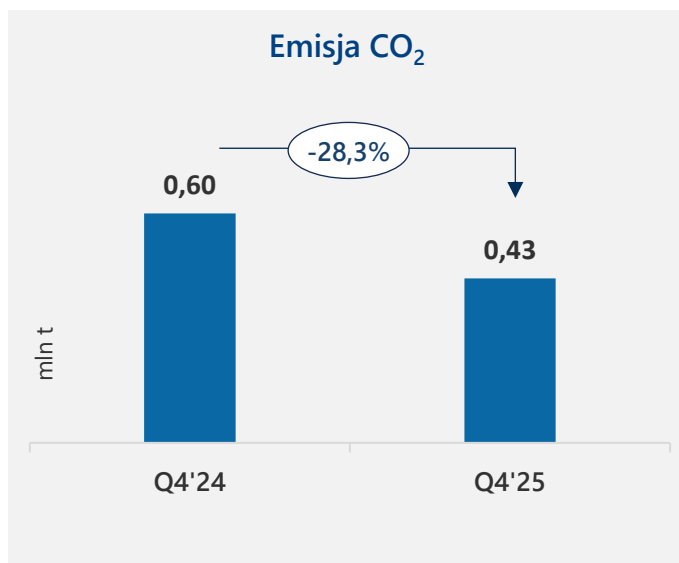
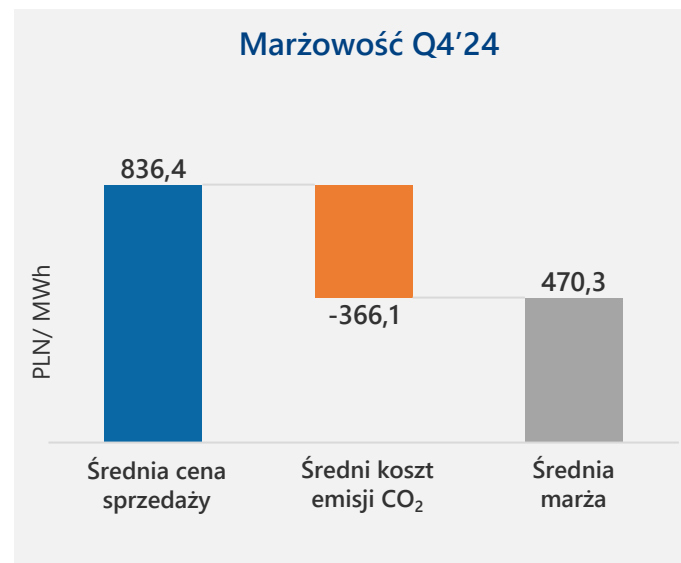
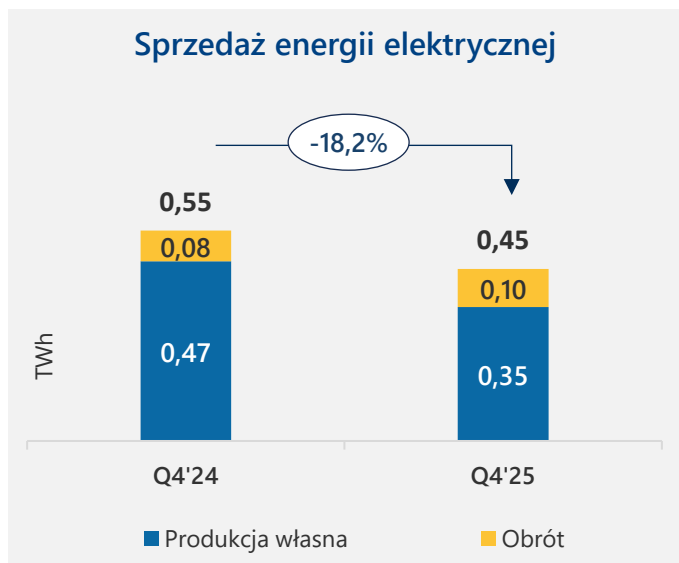


Rosnąca presja na marżę wytwórców konwencjonalnych



- Spadek produkcji i emisji CO₂ w efekcie stopniowego wygaszania wytwarzania energii z węgla
- Spadek cen energii na rynku hurtowym obniżył jednostkową cenę sprzedaży o 24,7% r/r
- W 2025 r. jednostkowy koszt emisji CO₂ spadł o 22,8% r/r
- W efekcie marża na pokrycie kosztów paliwa i kosztów działalności operacyjnej spadła o 28,6% r/r

Rosnąca presja na marżę wytwórców konwencjonalnych



- Spadek produkcji i emisji CO₂ w efekcie stopniowego wygaszania wytwarzania energii z węgla
- Spadek cen energii na rynku hurtowym obniżył jednostkową cenę sprzedaży w Q4'25 spadła o 31,5% r/r
- Jednocześnie ceny emisji CO₂ utrzymują się na relatywnie stabilnym poziomie - jednostkowy koszt emisji CO₂ spadł o 2,6% r/r
- W efekcie marża na pokrycie kosztów paliwa i kosztów działalności operacyjnej spadła o 54,0% r/r

Projekty rozwojowe

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Budowa bloku gazowo-parowego (CCGT) w Turku



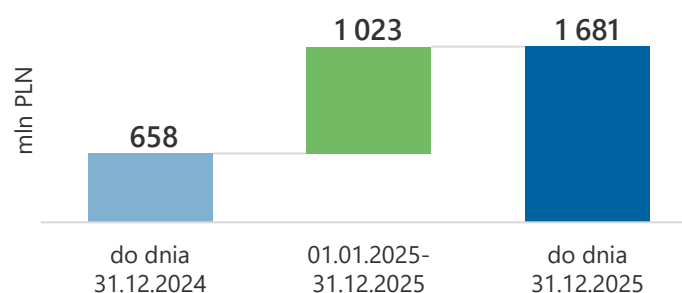
Status prac:

- **Zaawansowanie prac EPC:** ok. **83%** na koniec 2025 r.
- **Rozpoczęty montaż głównych urządzeń:** turbiny gazowej i parowej, generatora oraz kotła odzysknicowego
- **Posadowiono transformatory:** blokowy i potrzeb własnych
- **Kluczowe kroki do czasu uruchomienia:**
 - Zakończenie montażu turbozespołu i kotła, próba wodna kotła
 - Podanie napięcia na linię 110 kV i rozpoczęcie rozruchu
 - Podanie wody surowej do stacji przygotowania wody, podanie gazu do stacji przygotowania gazu
 - Rozpalenie palników turbiny gazowej

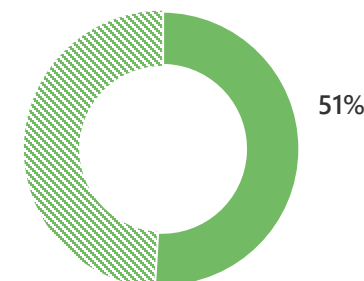
Kluczowe parametry:

- Moc zainstalowana **562 MW**
- Planowane rozpoczęcie produkcji **3Q'27**
- Wygrana aukcja rynku mocy: 400.390 PLN/MW/rok (przez 17 lat), 493 MW
- Oczekiwany okres eksploatacji **25 lat**

Łączne poniesione wydatki

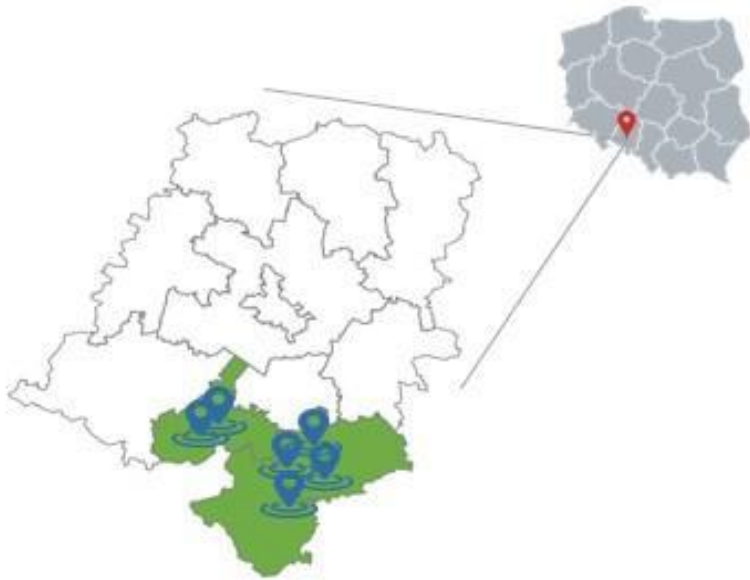


Zaawansowanie finansowe projektu¹⁾ (na 31.12.2025)



1) Całkowity koszt projektu wynosi 3,3 mld PLN, z czego 2,4 mld PLN to umowa EPC

Farma wiatrowa Opole 500MW

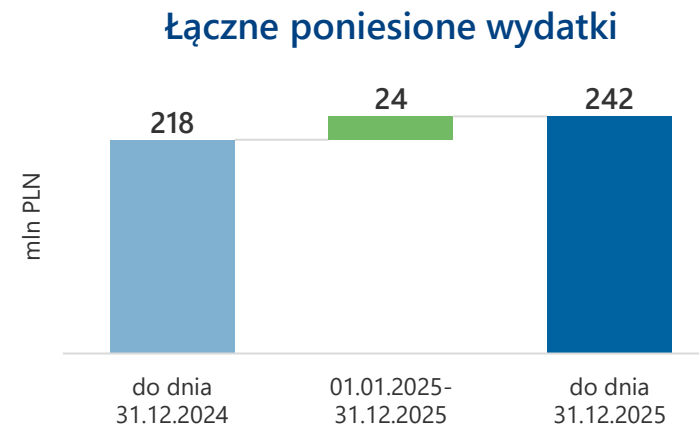


Kluczowe parametry:

- Ok. **130** lokalizacji turbin
- **500 MW** przewidywana moc projektu
- Posiada ważne warunki przyłączeniowe
- Uruchomienie planowane w **2031 r.**

Status prac:

- Trwają prace deweloperskie w celu przygotowania projektu do budowy
- Zakończono monitoringi środowiskowe i uruchomiono 7 postępowań środowiskowych (z 7 wymaganych) - przewidywany termin uzyskania decyzji w 2027 r.
- Oczekiwany termin osiągnięcia etapu „Ready-To-Build” – 2028/2029



Projekty rozwojowe

w toku



Farma fotowoltaiczna Przykona (do 287 MW)

- Status projektu „Ready-To-Build” – obecnie jest przed podjęciem decyzji inwestycyjnej
- Zabezpieczone warunki przyłączeniowe dla 287 MW
- Trwają analizy możliwości wykorzystania dodatkowego potencjału projektu (budowa dodatkowych mocy w ramach warunków przyłączeniowych, cable pooling, magazyny energii)



Budowa portfela zamówień PAK Serwis

- Umowa z Hitachi Energy Poland Sp. z o.o. zawarta w 07.2025 na realizację prac w projekcie farmy wiatrowej Bałtyk III o wartości ok. 62 mln PLN netto
- Zakres prac: montaż urządzeń i instalacji wysokiego napięcia, systemów szyn zbiorczych, aparatury pierwotnej i wtórnej oraz układów kompensacyjnych

wczesna faza



Silniki gazowe

- Zabezpieczone warunki przyłączeniowe energetyczne i gazowe
- Trwają prace w celu przygotowania projektu do budowy (m.in. wybór lokalizacji)

Magazyny energii

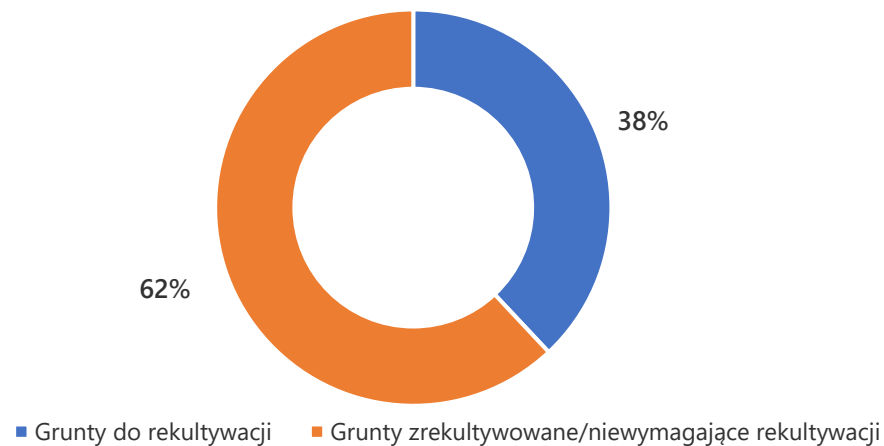
- Zabezpieczone warunki przyłączeniowe oraz wybrana i zabezpieczona lokalizacja
- Trwają prace w celu przygotowania projektu do budowy, m.in. uzyskania decyzji środowiskowej

Rekultywacja gruntów



- Rekultywacja gruntów prowadzona zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi i pozwoleniami środowiskowymi
- W 2025 r. Grupa zakończyła rekultywację 568 ha gruntów
- Przeprowadzona rekultywacja istotnie obniża podstawę do wyliczenia podatku od nieruchomości

Status rekultywacji gruntów
(na 31.12.2025)



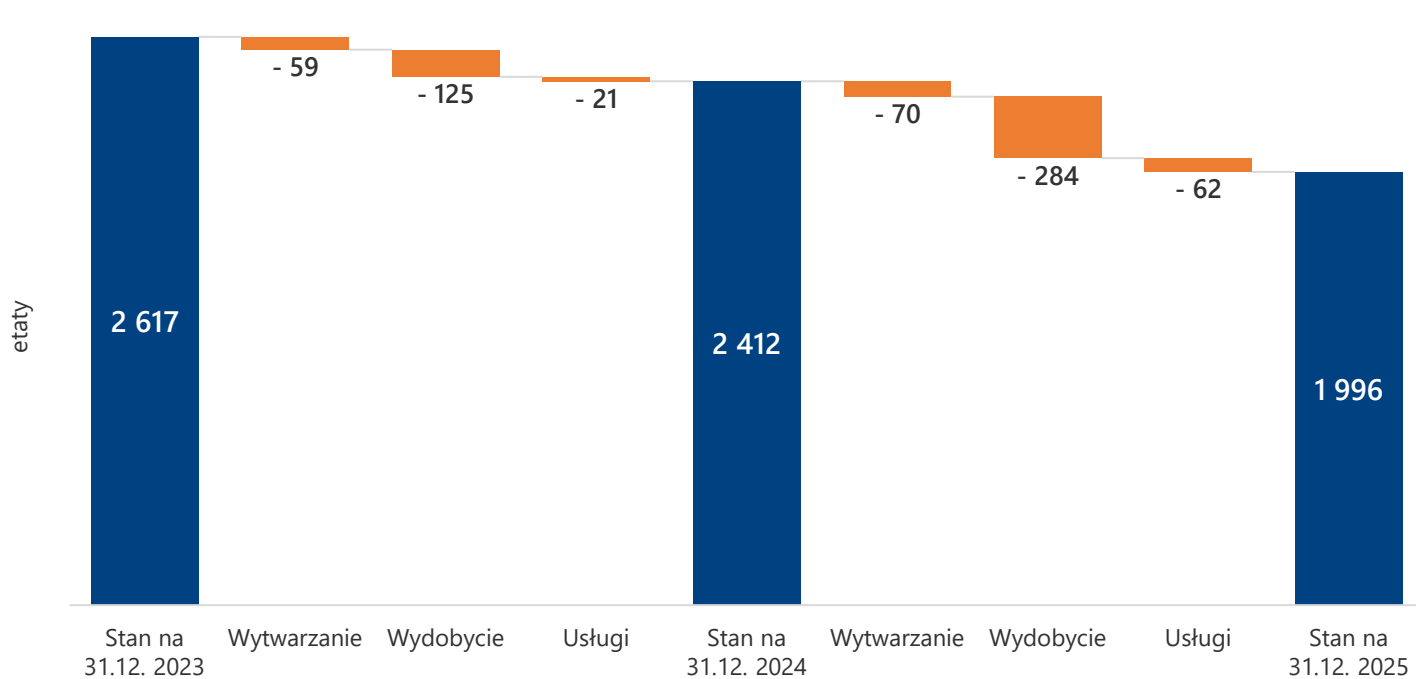
Zatrudnienie

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Restrukturyzacja zatrudnienia zgodnie z zasadami odpowiedzialności społecznej

Zmiana zatrudnienia



- W 2025 r. restrukturyzacja zatrudnienia objęła łącznie 416 pracowników, w tym 196 w ramach Ustawy o osłonach socjalnych:
 - 130 pracowników skorzystało z urlopów górniczych lub energetycznych
 - 66 osób skorzystało z jednorazowych odpraw pieniężnych
- Pracownicy odchodzący objęci są programem wsparcia „Droga do zatrudnienia po węglu”, który zapewnia pomoc w znalezieniu nowego zatrudnienia lub w rozpoczęciu działalności gospodarczej

1) Obszar „Wytwarzanie” obejmuje spółkę ZE PAK, „Wydobywanie” – spółki PAK KWB Konin i PAK Górnictwo, „Usługi” – spółkę PAK Serwis

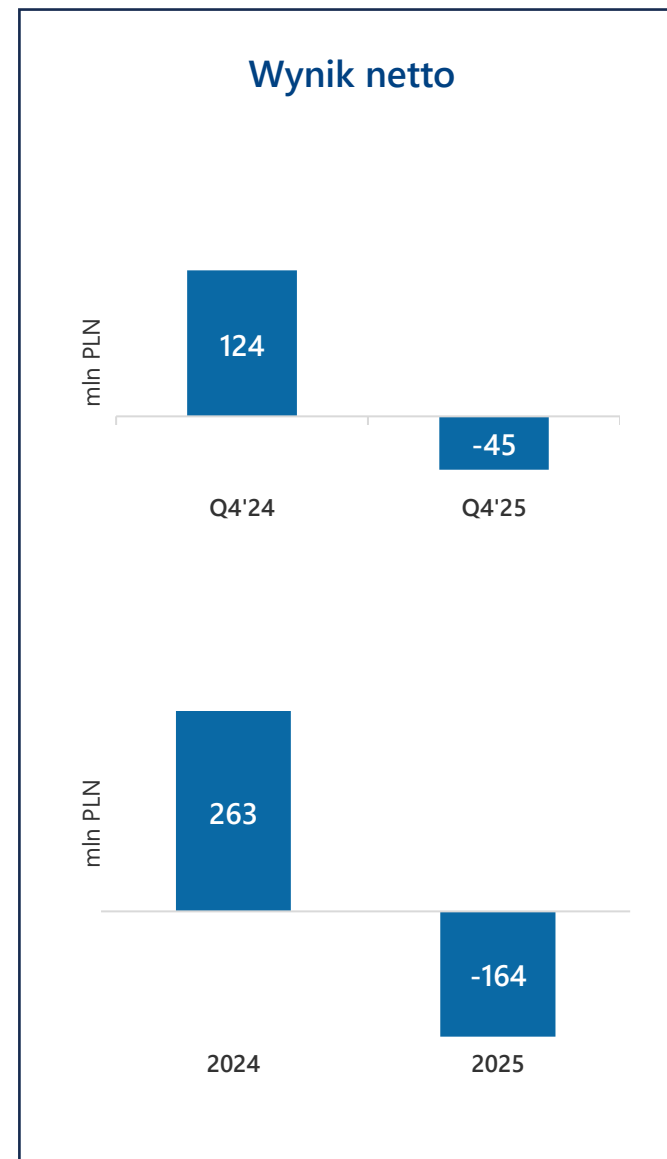
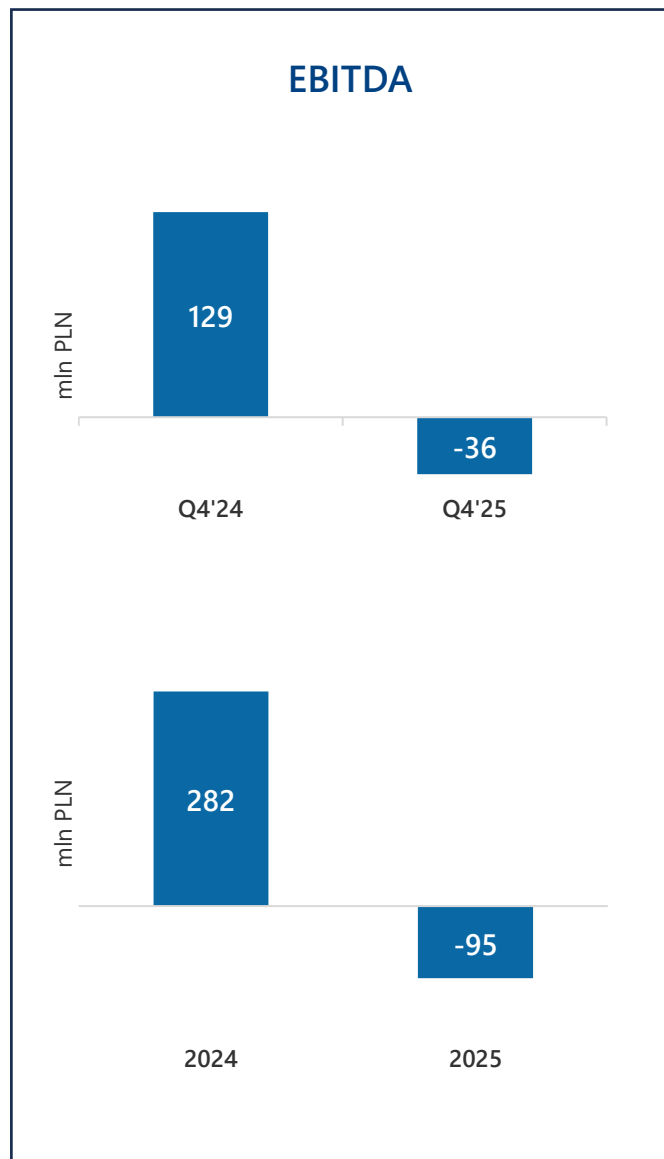
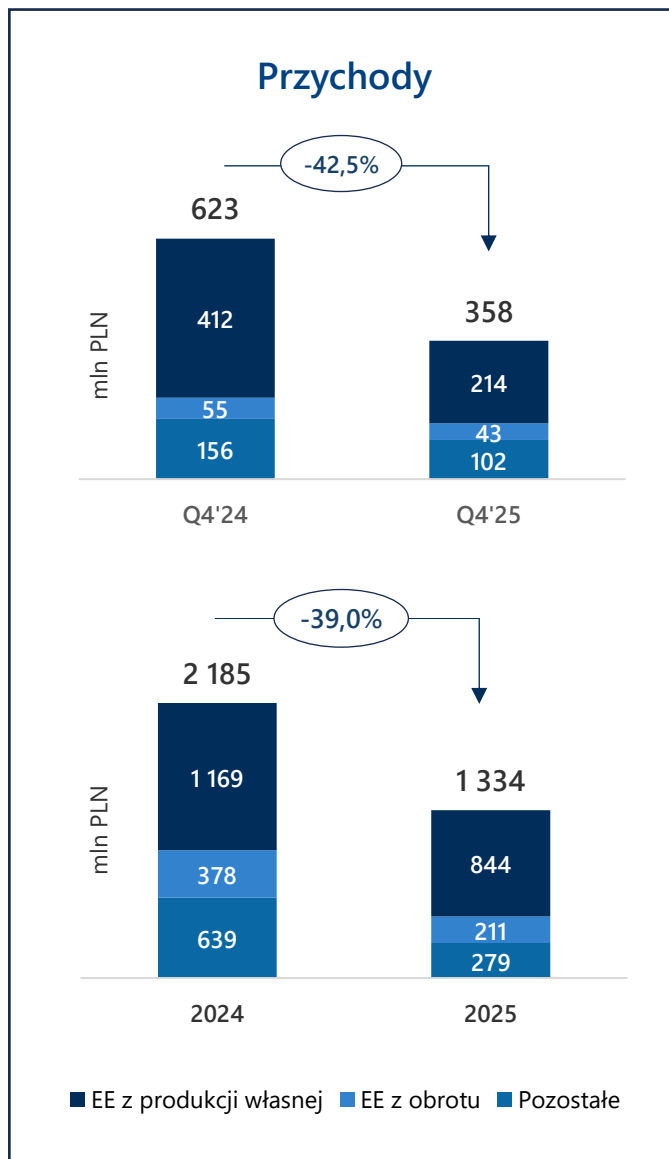
2) W 2024 r. i 2025 r. zmiana zatrudnienia obejmuje odejścia oraz osoby na urloпах energetycznych/górnicznych

Wyniki finansowe

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.

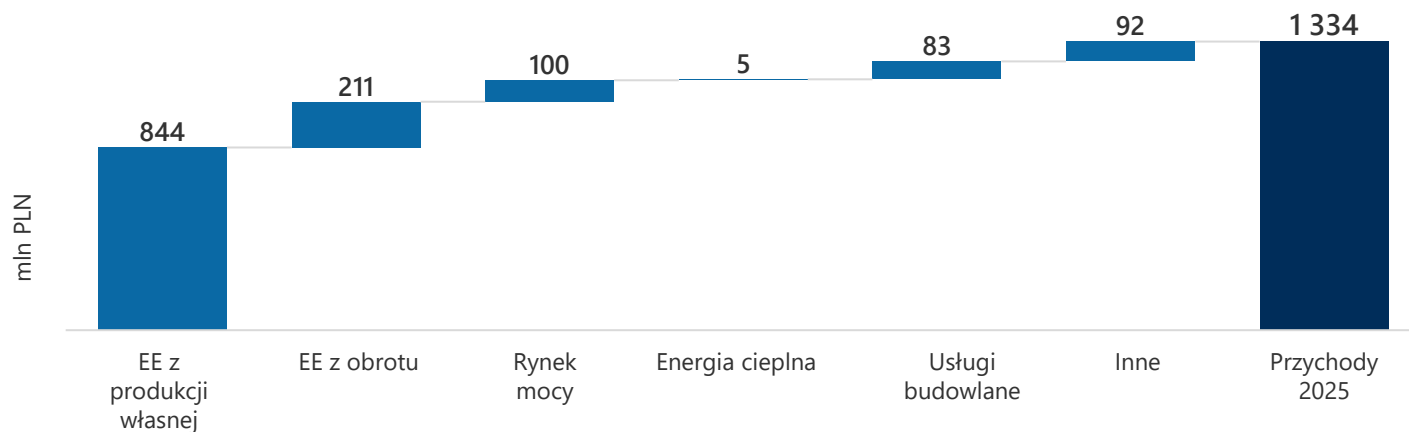


Podsumowanie wyników finansowych Grupy ZE PAK

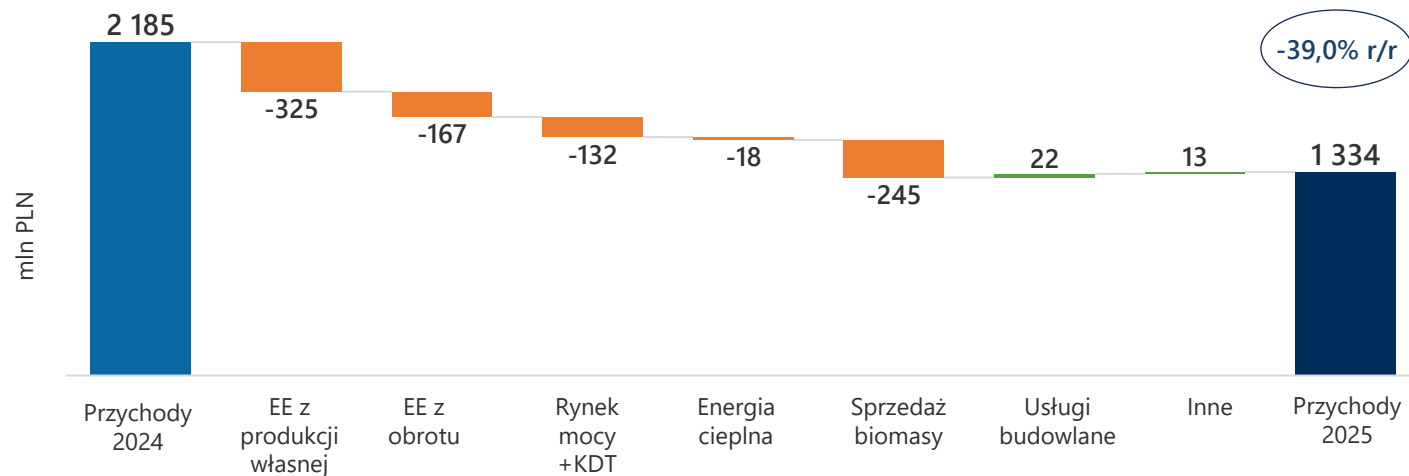


Dekompozycja przychodów w 2025 r.

Struktura przychodów



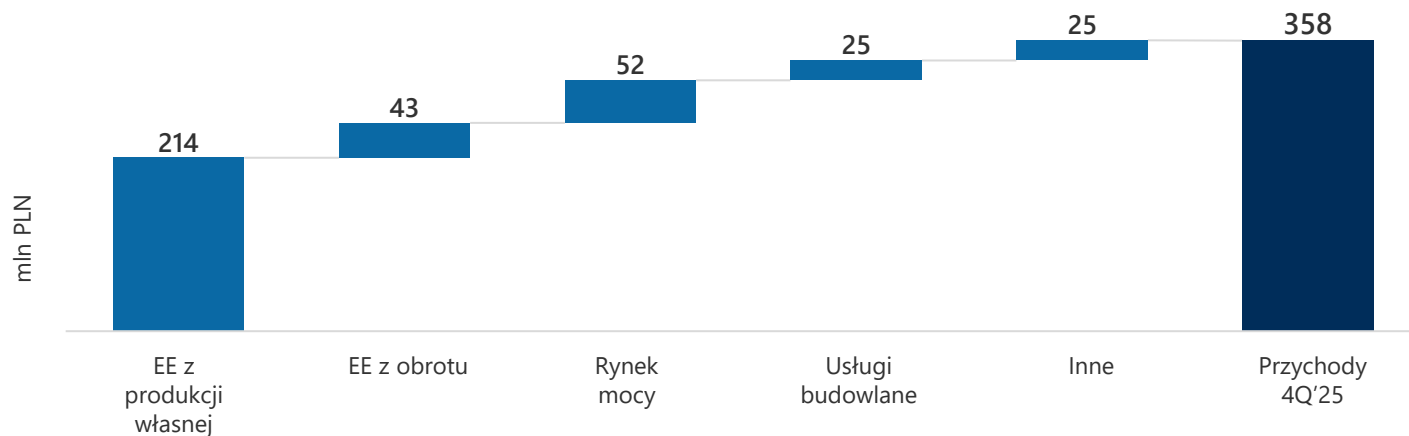
Czynniki zmian przychodów



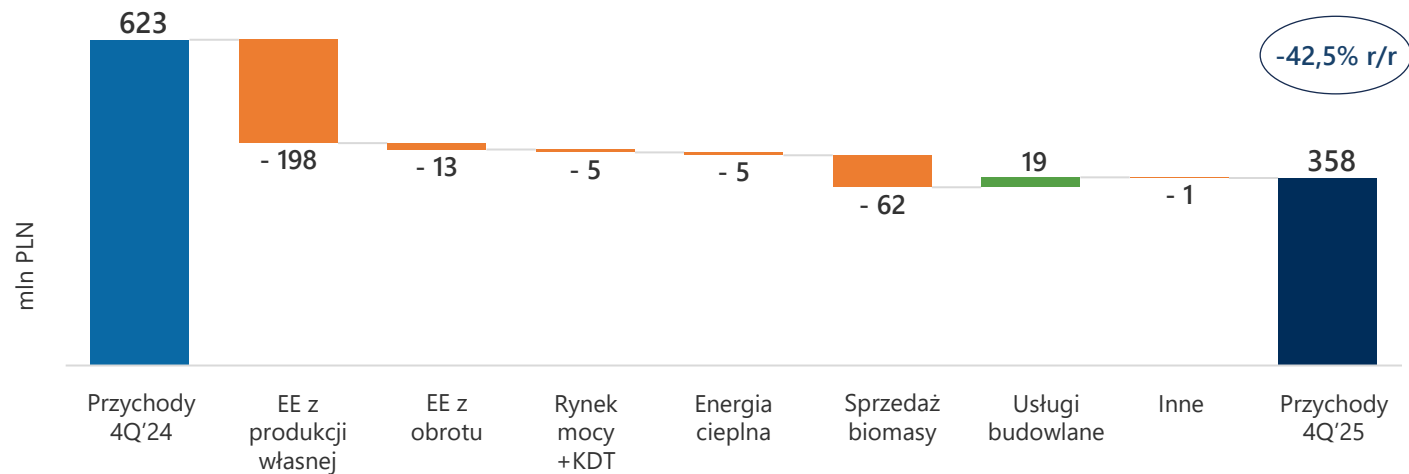
- Dominujący strumień przychodów – sprzedaż energii własnej – pozostaje w trendzie spadkowym w wyniku niższych wolumenów produkcji oraz niższych cen energii
- Niższe przychody z obrotu pod wpływem niższego wolumenu
- Spadek przychodów z systemów wsparcia wynika z braku rekompensat z tytułu rozwiązania KDT i braku pierwotnego rynku mocy w H1'25
- Wzrost przychodów z usług budowlanych realizowanych na zewnątrz głównie w sektorze energetycznym
- W 2025 r. brak przychodów z tytułu obrotu biomasą

Dekompozycja przychodów w Q4'25

Struktura przychodów



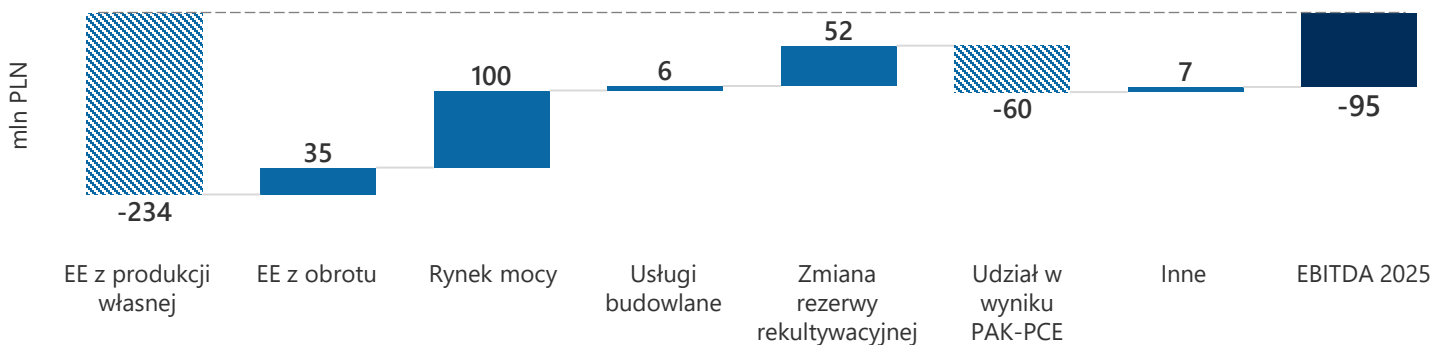
Czynniki zmiany przychodów



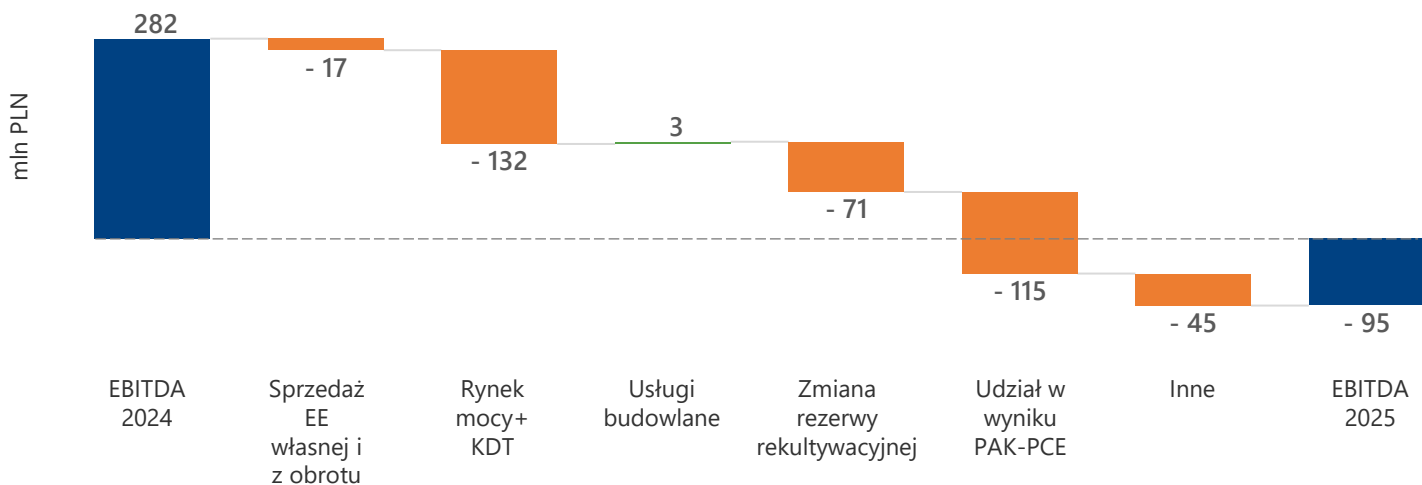
- Dominujący strumień przychodów – sprzedaż energii własnej – pozostaje w trendzie spadkowym w wyniku niższych wolumenów produkcji oraz niższych cen energii
- Pomimo braku przychodów z KDT, przychody z rynku mocy utrzymują się na stabilnym poziomie
- Wzrost przychodów z usług budowlanych realizowanych na zewnątrz głównie w sektorze energetycznym
- W Q4'25 roku brak przychodów z tytułu obrotu biomasą

Dekompozycja EBITDA w 2025

Struktura EBITDA



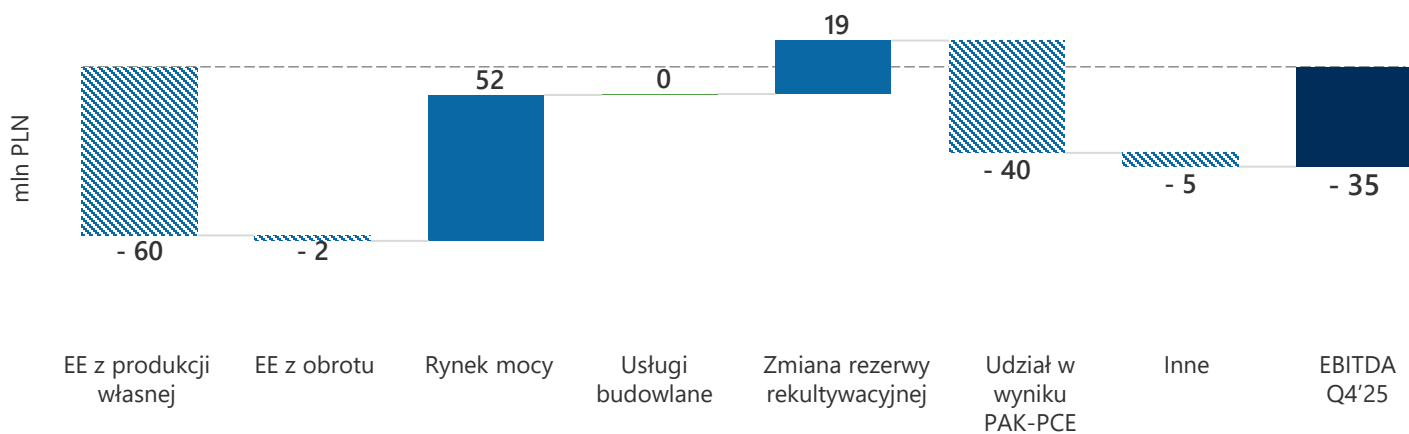
Zmiana EBITDA



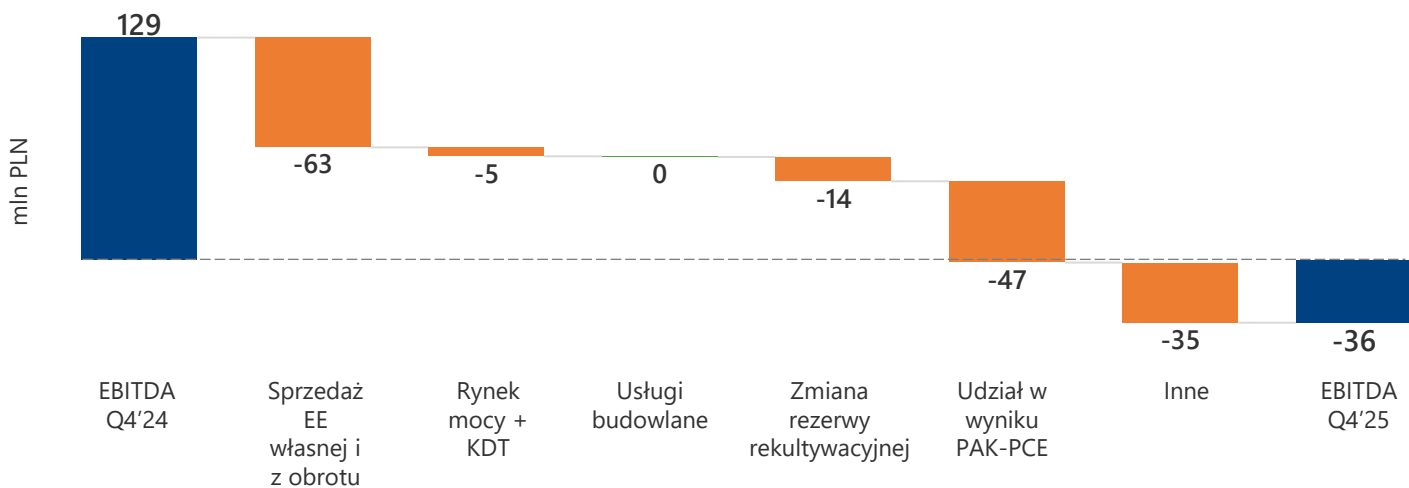
- EBITDA ze sprzedaży energii z produkcji własnej pod wpływem pogorszenia relacji pomiędzy uzyskaną średnią ceną sprzedaży energii a średnim kosztem emisji CO₂
- Spadek przychodów z systemów wsparcia wynika z brak rekompensat z tytułu rozwiązania KDT i braku pierwotnego rynku mocy w H1'25

Dekompozycja EBITDA w Q4'25

Struktura EBITDA



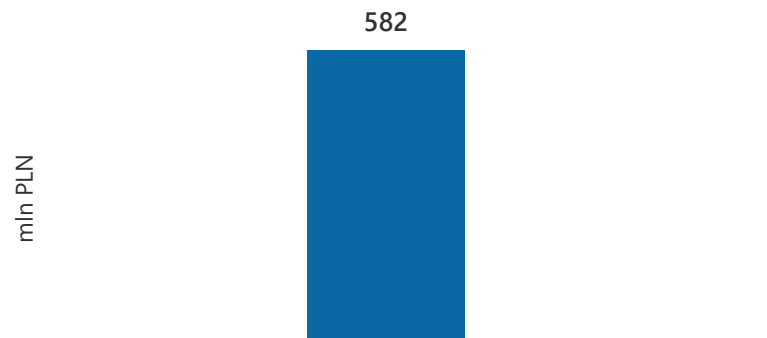
Zmiana EBITDA



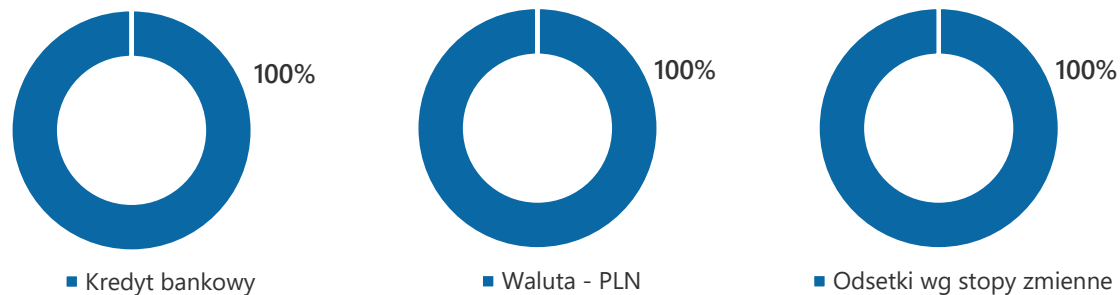
- EBITDA ze sprzedaży energii z produkcji własnej pod wpływem pogorszenia relacji pomiędzy uzyskaną średnią ceną sprzedaży energii a średnim kosztem emisji CO₂
- Spadek przychodów z systemów wsparcia wynika z brak rekompensat z tytułu rozwiązania KDT i braku pierwotnego rynku mocy w H1'25

Zadłużenie Grupy

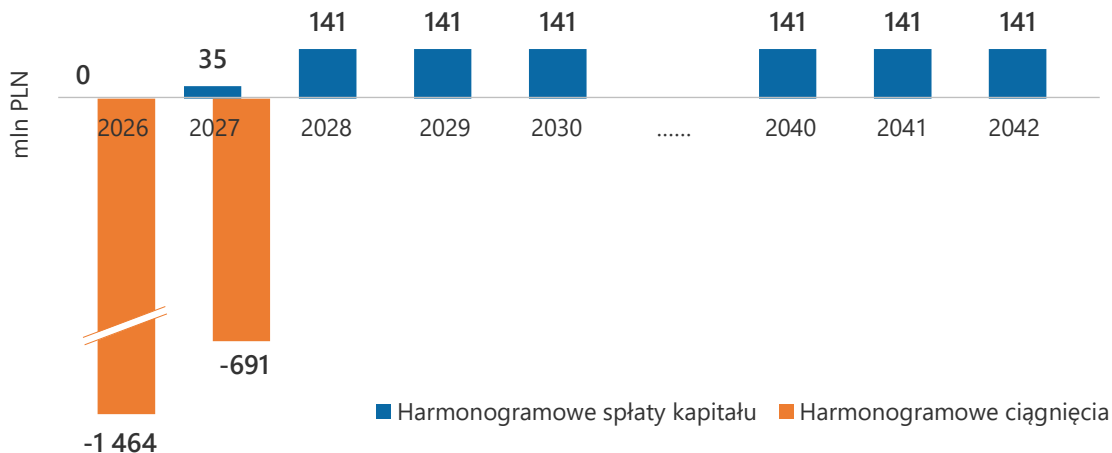
Zadłużenie brutto
(na 31.12.2025)



Struktura zadłużenia
(na 30.04.2026)



Zapadalność zadłużenia
(na 30.04.2026)



- Zadłużenie bilansowe na 31.12.2025 wynika z kredytu udzielonego przez EFG, spłaconego w 1Q'26
- Podpisanie umów finansowania dłużnego (grudzień 2025)
 - Kredyt terminowy do 2.155 mln PLN
 - Kredyt obrotowy do 40 mln PLN
 - Kredyt VAT do 100 mln PLN
 - Na 31.03.2026 pociągnięte zostało 1.114,6 mln PLN
- Hedging stopy procentowej (IRS) objęcie docelowo 50-70% nominalu

Q&A



Zastrzeżenia

Informacje zawarte w niniejszej prezentacji mogą zawierać stwierdzenia odnoszące się do przyszłych oczekiwań, rozumiane jako wszystkie stwierdzenia (z wyjątkiem dotyczących faktów historycznych) w odniesieniu do naszych wyników finansowych, strategii biznesowej oraz celów i planów dotyczących przyszłej działalności (łącznie z planami odnośnie rozwoju naszych produktów i usług). Stwierdzenia te nie stanowią gwarancji przyszłych wyników oraz wiążą się z ryzykiem i brakiem pewności realizacji tych oczekiwań, gdyż ze swej natury podlegają wielu założeniom, ryzykom i niepewności. Rzeczywiste wyniki mogą zasadniczo różnić się od tych, które wyrażono lub których można oczekiwać na podstawie stwierdzeń odnoszących się do przyszłych oczekiwań. Nawet jeśli nasze wyniki finansowe, strategia biznesowa oraz cele i plany dotyczące naszej przyszłej działalności są zgodne z zawartymi w prezentacji stwierdzeniami dotyczącymi przyszłych oczekiwań, nie musi to oznaczać, że te stwierdzenia będą prawdziwe dla kolejnych okresów. Stwierdzenia te wyrażają nasze stanowisko na dzień sporządzenia prezentacji.

Nie podejmujemy żadnego zobowiązania do publikowania jakichkolwiek korekt czy aktualizacji stwierdzeń zawartych w prezentacji w celu odzwierciedlenia zmian naszych oczekiwań, zmian okoliczności, na których oparte zostały te stwierdzenia czy też zdarzeń zaistniałych po dacie sporządzenia niniejszej prezentacji.

W odniesieniu do niektórych informacji finansowych zawartych w niniejszym dokumencie wprowadzono korekty z tytułu zaokrągleń. W efekcie pewne liczby wykazane sumarycznie mogą nie stanowić dokładnych sum arytmetycznych ich składników, czy też porównawczych odniesień. Po bardziej szczegółowe informacje finansowe zapraszamy do sprawozdań finansowych dostępnych na naszej stronie www.zepak.com.pl.

Relacje inwestorskie

ri@zepak.com.pl

www.zepak.com.pl

