



ZEPAK

Wyniki finansowe

1Q 2026

29 maja 2026 r.

Prelegenci



**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
2. Sytuacja na rynku energii w 1Q'26
3. Działalność operacyjna
4. Projekty rozwojowe
5. Zatrudnienie
6. Wyniki finansowe

Najważniejsze wydarzenia

Bartłomiej Drywa
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Najważniejsze wydarzenia 1Q'26



- Realizujemy projekt CCGT w Turku zgodnie z planem – zaawansowanie prac EPC na poziomie 86% na koniec 1Q'26
- Zakończenie działalności węglowej w dotychczasowym kształcie – zaprzestaliśmy ciągłego wydobycia węgla i ciągłej produkcji energii elektrycznej
- Przyspieszamy restrukturyzację zatrudnienia, szczególnie w obszarze wydobycia węgla
- Uruchomiliśmy finansowanie w ramach kredytu konsorcjalnego na realizację projektu CCGT w Turku i spłaciliśmy całość zadłużenia z tytułu finansowania pomostowego EFG

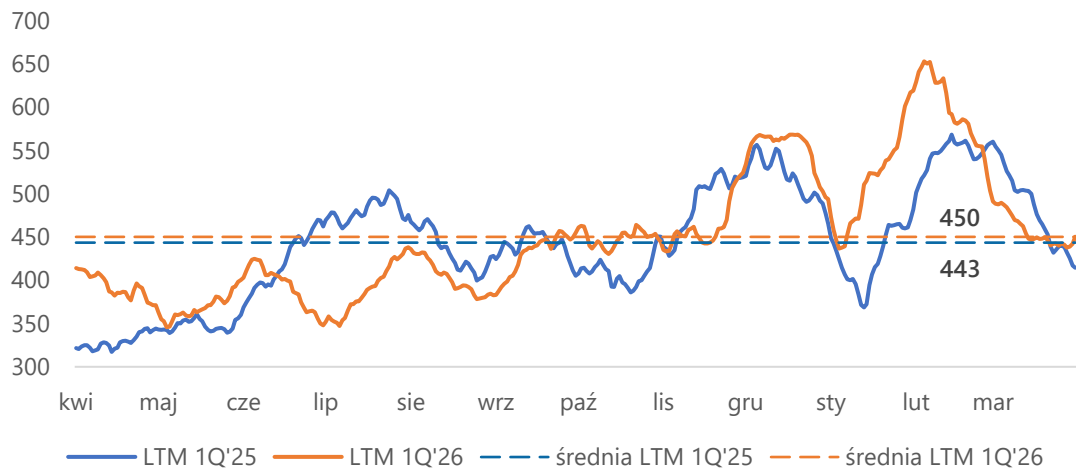
Sytuacja na rynku energii w 1Q'26

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.

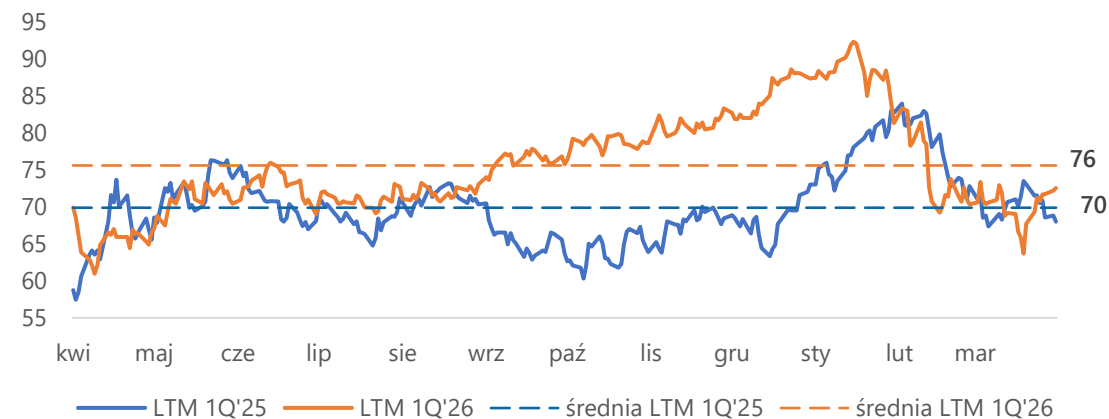


Sytuacja na rynku energii elektrycznej

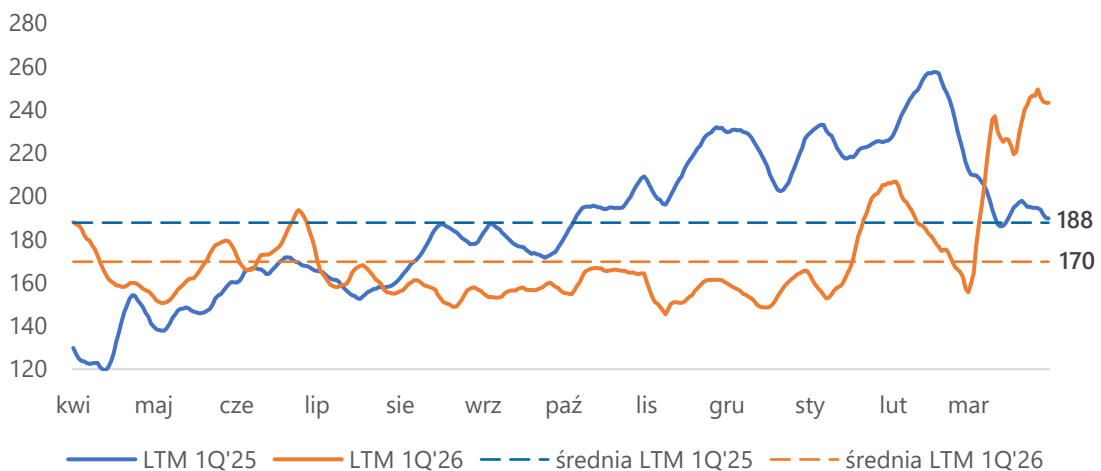
Ceny energii TGeBASE (PLN/MWh)



Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA (EUR/tona)



Ceny gazu TGEgas (PLN/MWh)



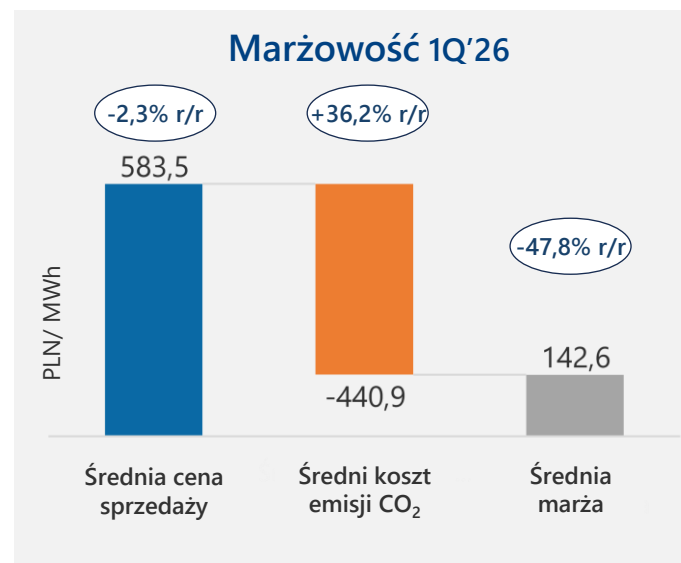
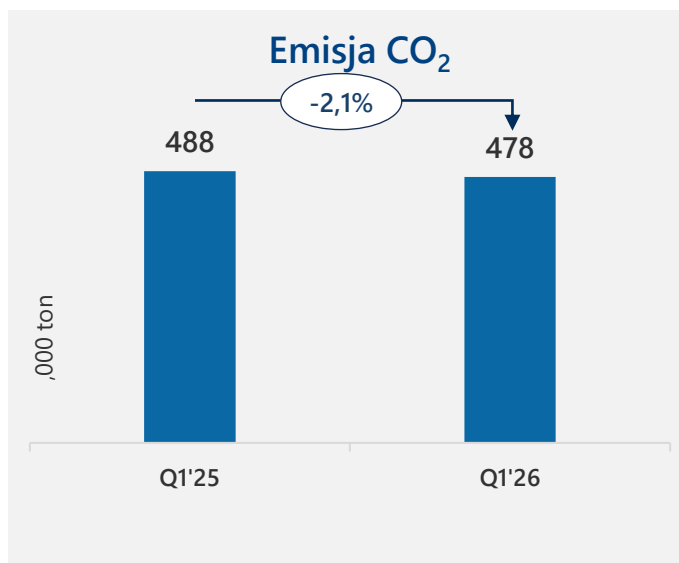
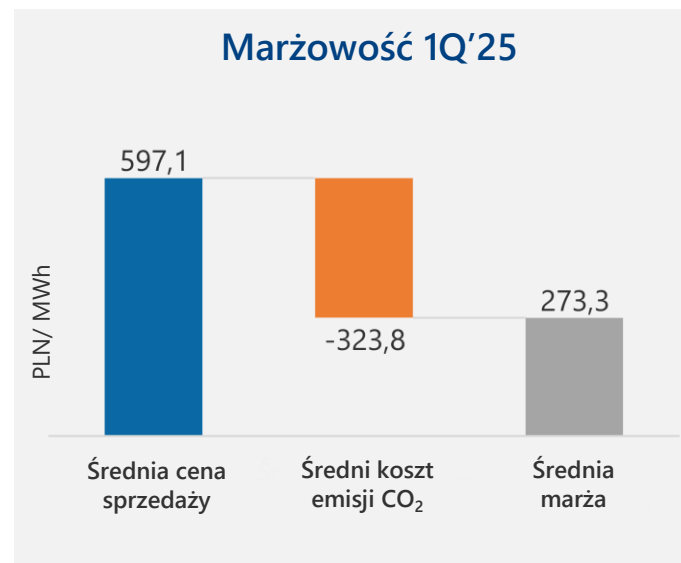
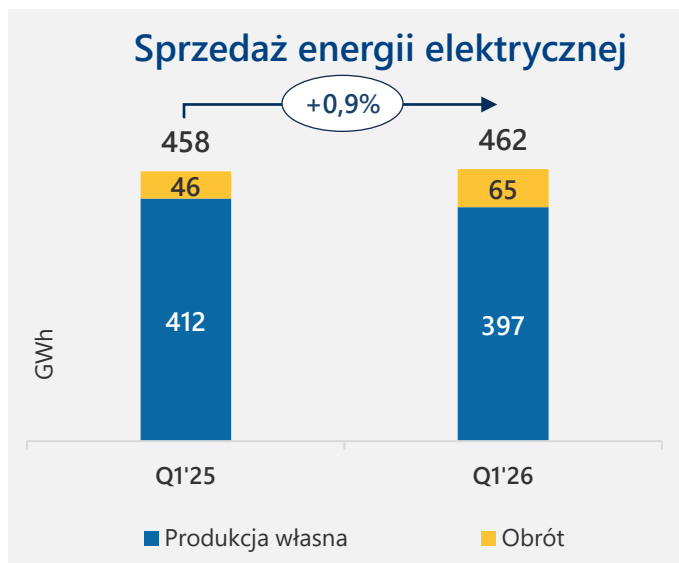
- Istotny wzrost cen energii na początku roku w wyniku wyższego zapotrzebowania na energię o 7-10% r/r związanego z bardzo niskimi temperaturami w styczniu i lutym oraz niższą produkcją ze źródeł OZE w 1Q'26
- Znaczący spadek ceny energii w marcu w wyniku wzrostu udziału OZE w miksie energetycznym oraz znaczącym wzrostem temperatury (+3st. względem średniej wieloletniej)

Działalność operacyjna

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Rosnąca presja na marżę wytwórców konwencjonalnych



- Stabilna produkcja energii
- Nieznaczny spadek jednostkowej ceny sprzedaży w 1Q'26 o 2,3% r/r
- Jednostkowy koszt emisji CO₂ wyższy 36,2% r/r w wyniku istotnego wzrostu ceny uprawnień do emisji CO₂
- W efekcie marża na pokrycie kosztów paliwa i kosztów działalności operacyjnej spadła o 47,8% r/r

Projekty rozwojowe

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Budowa bloku gazowo-parowego (CCGT) w Turku



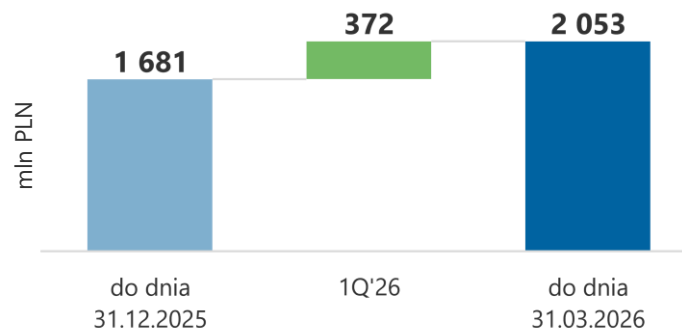
Kluczowe parametry:

- 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**

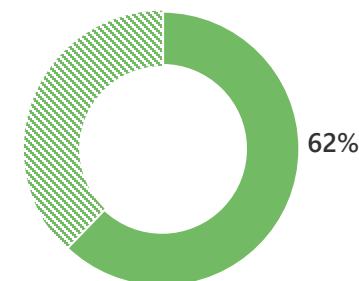
Status prac:

- **Zaawansowanie prac EPC: ok. 86%** na koniec 1Q'26
- Montaż turbozespołu, skraplacza oraz kotła odzysknicowego
- Rozpoczęto montaż rurociągów w maszynowni i kotłowni
- Zakończono konstrukcję główną budynku elektrycznego i budynku nastawni blokowej
- Zakończono montaż rurociągów wody chłodzącej
- Prace fundamentowe pod transformator rezerwowy
- Uzyskano kolejną aktualizację pozwolenia na budowę

Łączne poniesione wydatki

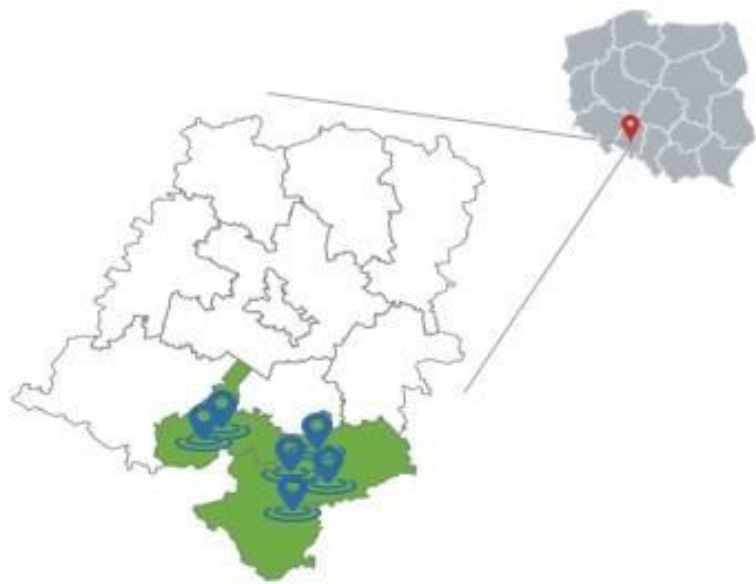


Zaawansowanie finansowe projektu¹⁾ (na 31.03.2026)



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 dokumentacyjne przygotowujące projekt do budowy
- Zakończono monitoringi środowiskowe i uruchomiono wszystkich 7 postępowań środowiskowych - oczekiwany termin uzyskania decyzji w 2027 r.
- Oczekiwany termin osiągnięcia etapu „Ready-To-Build” – 2028/2029
- Prace w 1Q'26:
 - Rozpoczęto postępowania środowiskowe dla ostatnich 3 obszarów
 - Zgodnie ze standardową procedurą otrzymaliśmy wezwania do uzupełnienia raportów dla 4 obszarów
 - Kontynuowaliśmy zabezpieczenie praw do gruntów (fundamenty pod turbiny, omioty, stacje Głównych Punktów Odbioru);
 - Uruchomiliśmy proces uzyskania decyzji lokalizacyjnych dla tras kablowych SN 30kV
 - Kontynuujemy prace projektowe dotyczące tras kablowych i wyprowadzenia mocy

Rekultywacja gruntów



- Rekultywacja gruntów prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi i decyzjami środowiskowymi
- W 1Q'26 złożyliśmy wniosek o uznanie rekultywacji za zakończoną w kierunku wodnym na odkrywce Drzewce (ok. 134 ha)
- W 1Q'26 złożyliśmy wniosek o zgodę na zamknięcie części składowiska odpadów paleniskowych Elektrowni Adamów w Odkrywce Zachodniej (ok. 111 ha)

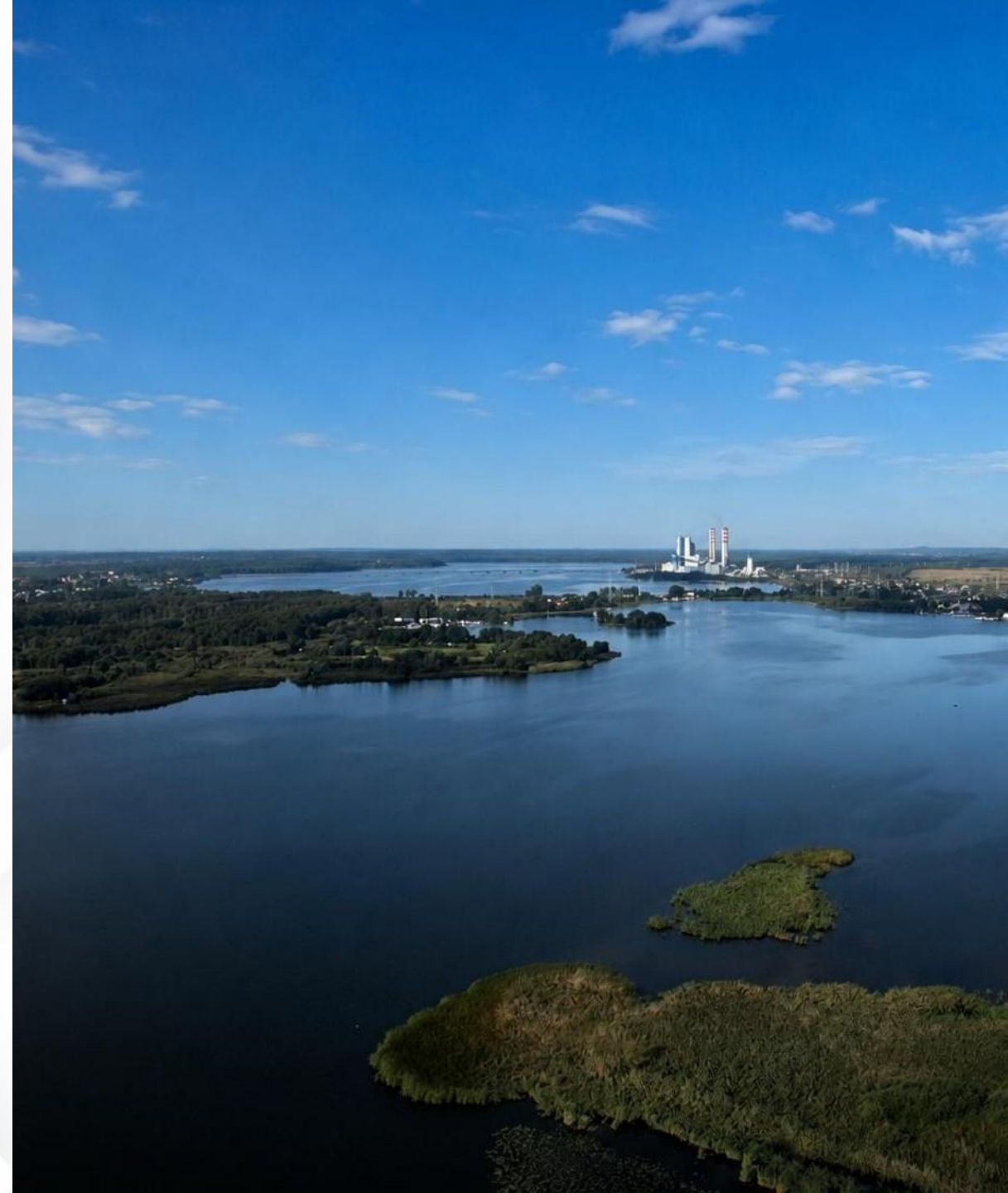
Status rekultywacji gruntów
(na 31.03.2026)



■ Grunty do rekultywacji ■ Grunty zrehabilitowane/niewymagające rekultywacji

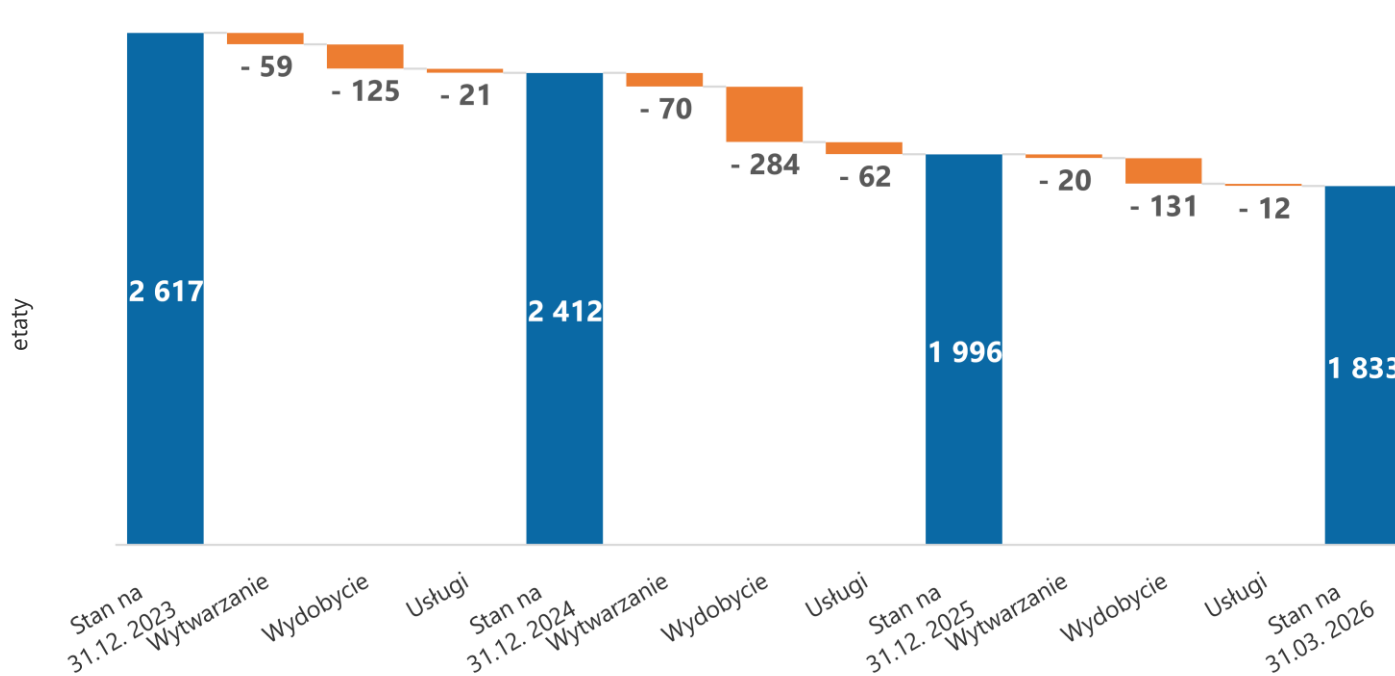
Zatrudnienie

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Restrukturyzacja zatrudnienia zgodnie z zasadami odpowiedzialności społecznej

Zmiana zatrudnienia



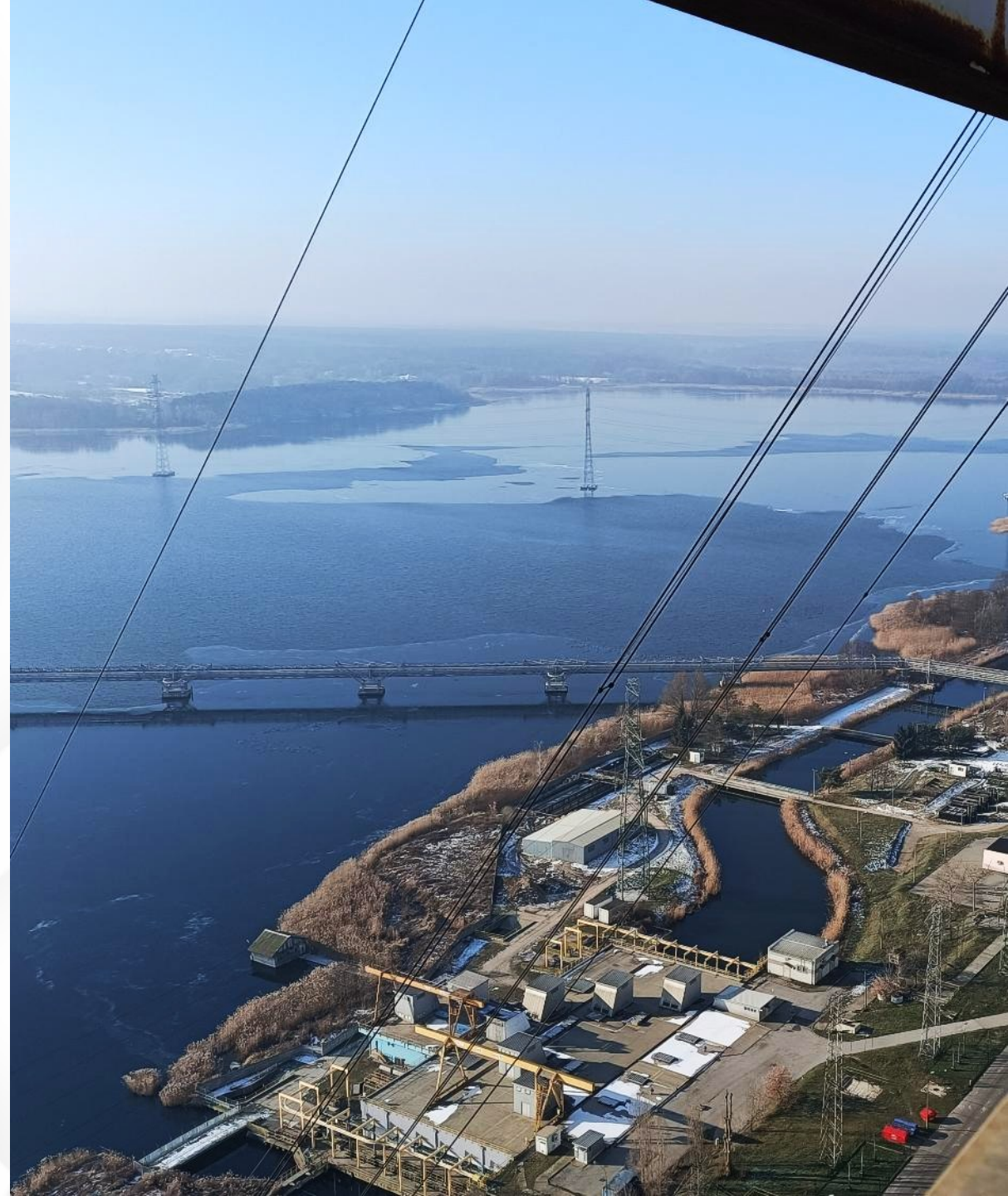
- W 1Q'26 restrukturyzacja zatrudnienia objęła łącznie 163 pracowników, w tym 76 osób skorzystało z jednorazowych odpraw pieniężnych w ramach Ustawy o osłonach socjalnych
- Na koniec 1Q'26 137 pracowników przebywało na urloпах górniczych lub energetycznych
- Pracownicy odchodzący objęci są programem wsparcia „Droga do zatrudnienia po węglu”, który zapewnia pomoc w znalezieniu nowego zatrudnienia lub w rozpoczęciu działalności gospodarczej. Na koniec 1Q'26 z programu skorzystało 1.118 osób

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

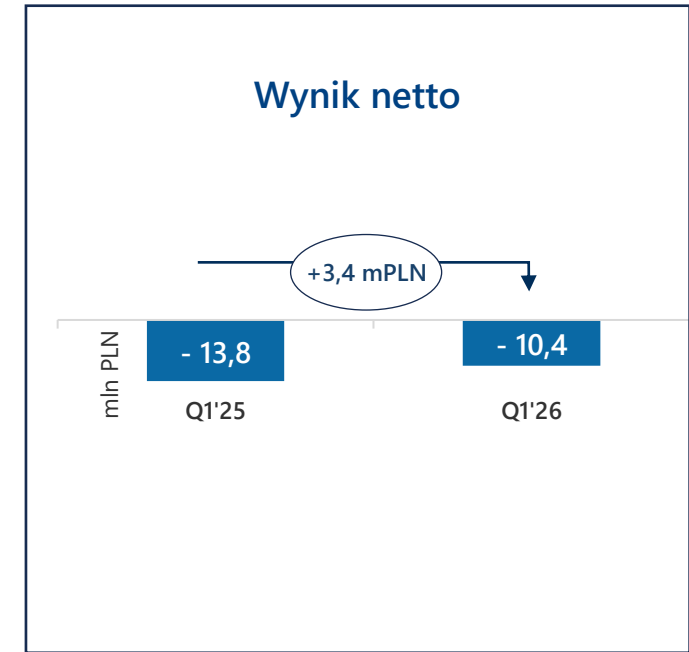
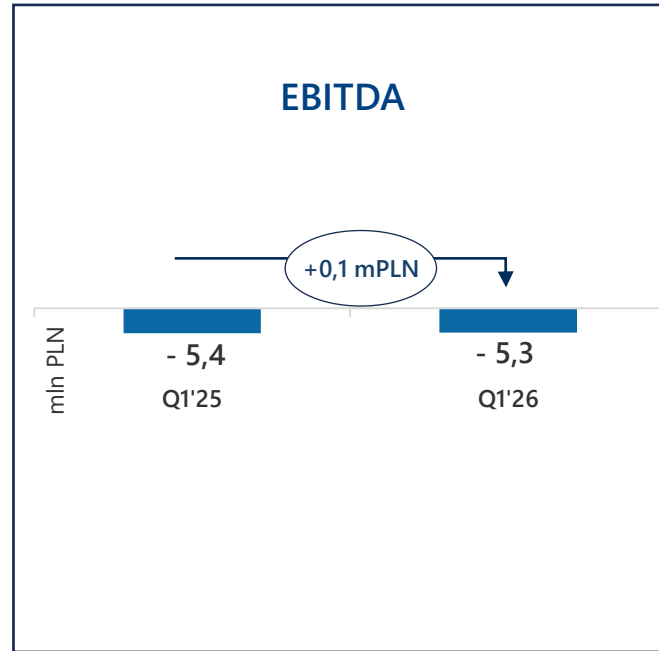
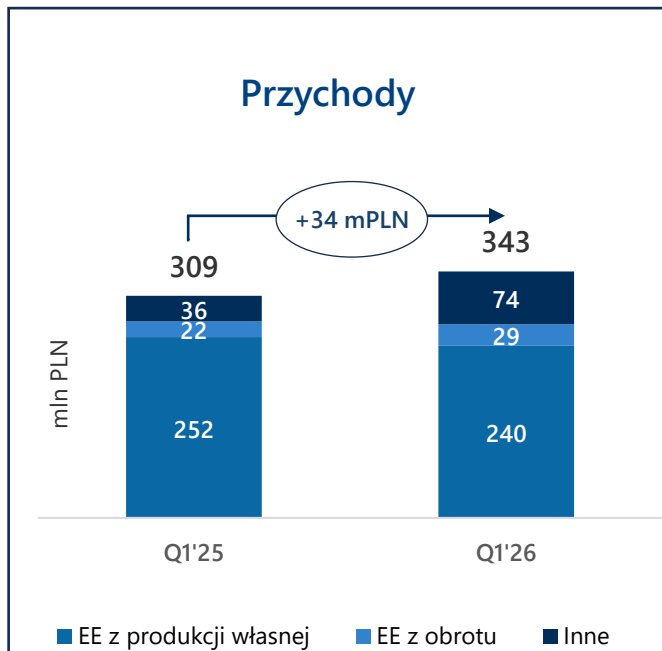
2) Zmiana zatrudnienia obejmuje odejścia oraz osoby na urloпах energetycznych/górnicznych

Wyniki finansowe

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.

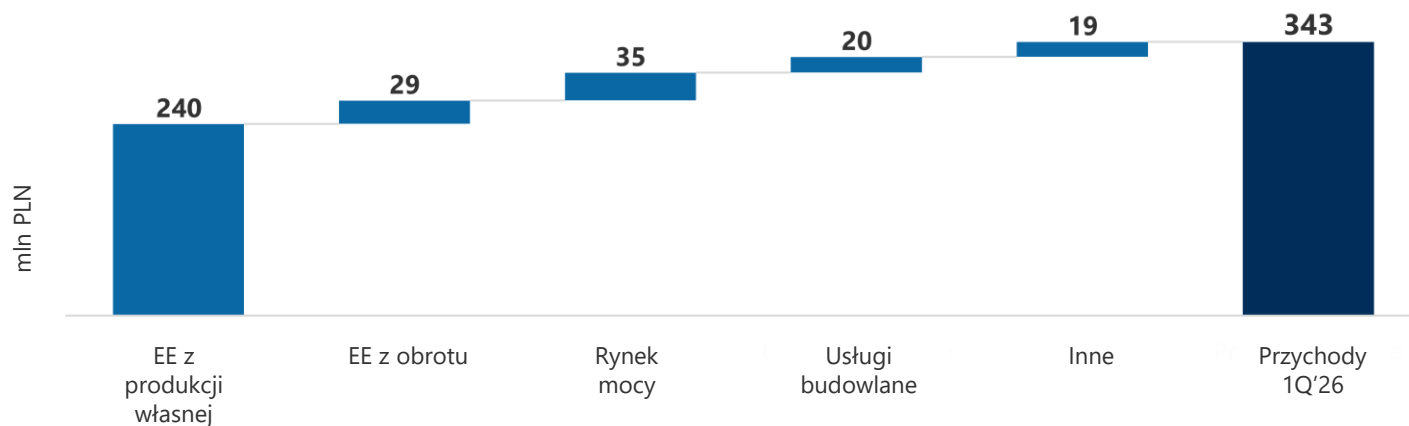


Podsumowanie wyników finansowych Grupy ZE PAK

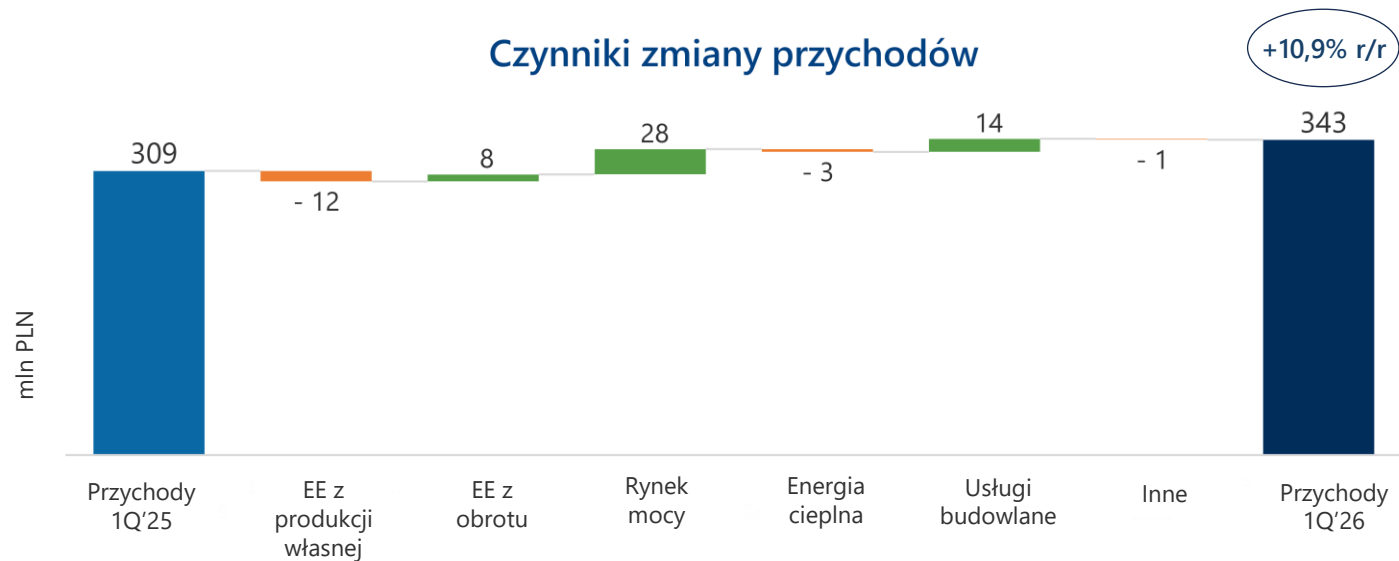


Dekompozycja przychodów w 1Q'26

Struktura przychodów



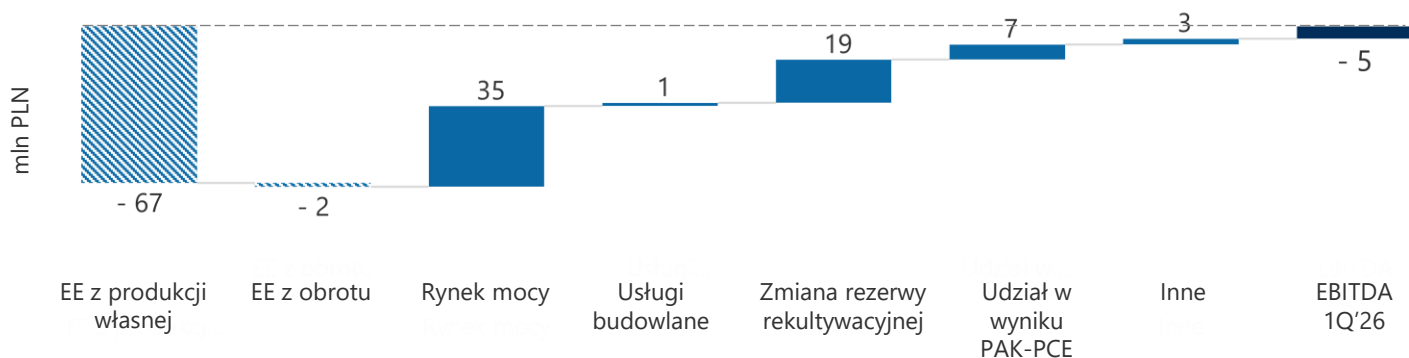
Czynniki zmiany przychodów



- Dominujący strumień przychodów – sprzedaż energii własnej – pozostaje w trendzie spadkowym w wyniku niższych wolumenów produkcji oraz niższej średniej ceny sprzedaży energii
- Wyższe przychody z rynku mocy w efekcie niskiej bazy (brak pierwotnego rynku mocy w 1Q'25)
- Wzrost przychodów z usług budowlanych realizowanych na zewnątrz głównie w sektorze energetycznym

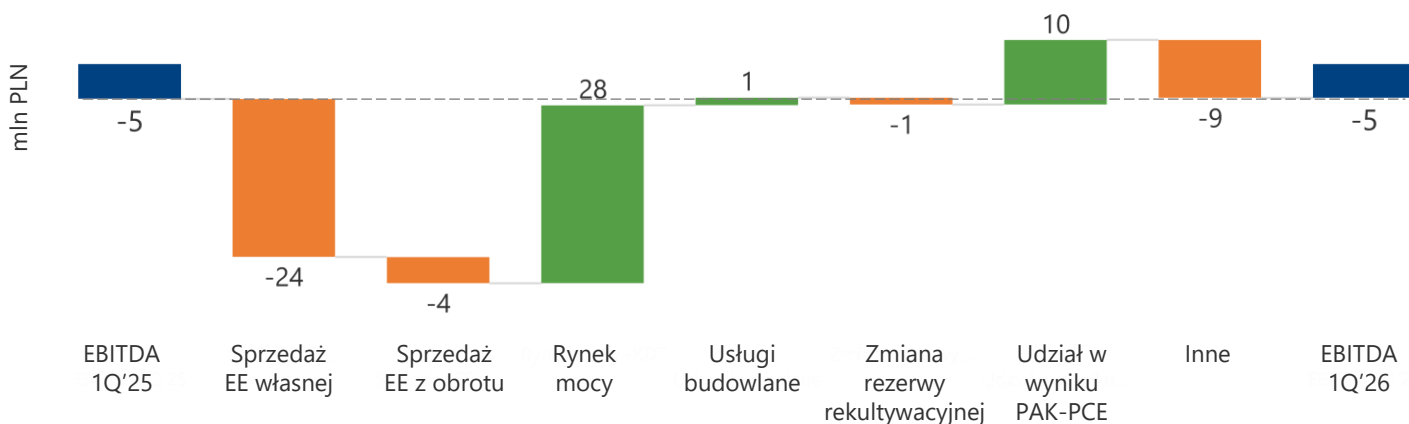
Dekompozycja EBITDA w 1Q'26

Struktura EBITDA



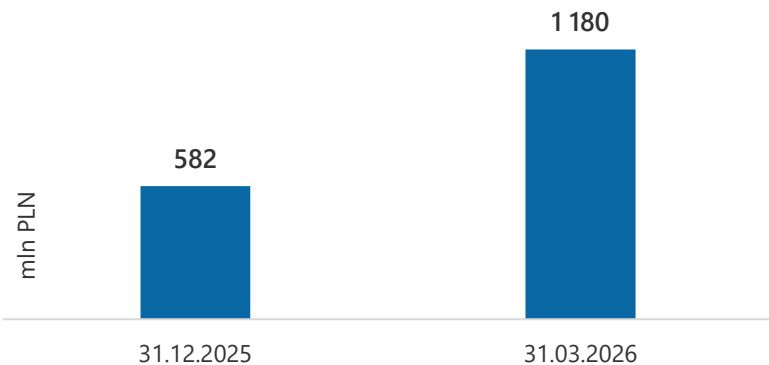
- EBITDA ze sprzedaży energii z produkcji własnej pod wpływem istotnego pogorszenia relacji pomiędzy średnią ceną sprzedaży energii a średnim kosztem emisji CO₂
- Wyższa EBITDA z rynku mocy w efekcie niskiej bazy (brak pierwotnego rynku mocy w 1Q'25)

Zmiana EBITDA

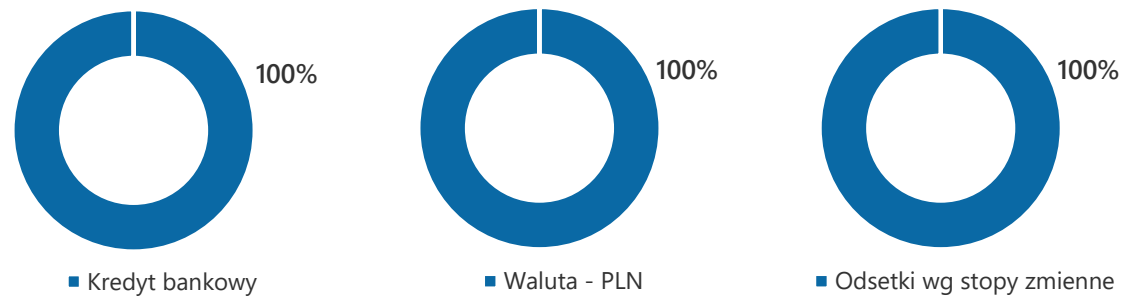


Zadłużenie Grupy

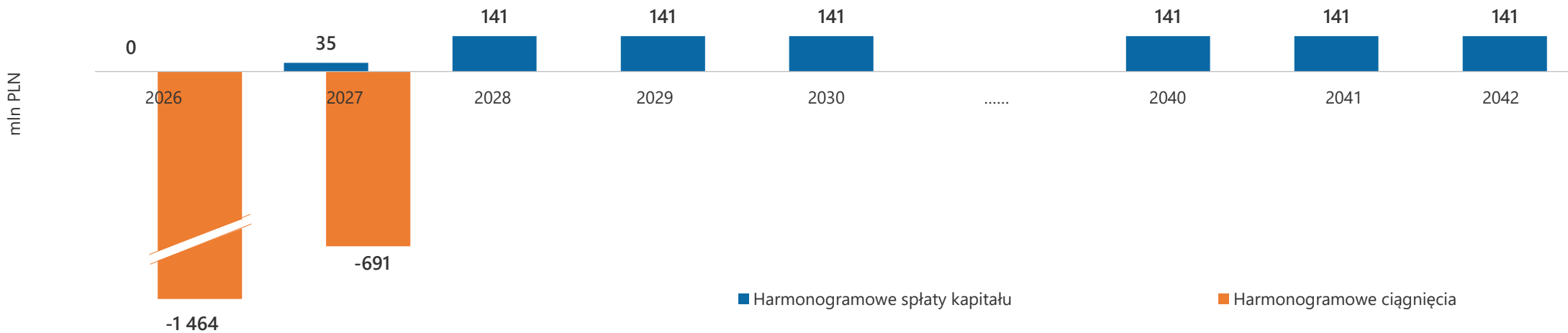
Zadłużenie brutto



Struktura zadłużenia (na 31.03.2026)



Zapadalność zadłużenia (na 31.03.2026)



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

