



Wyniki finansowe 2Q 2026 i 6M 2026 r.

28 września 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. Działalność operacyjna
3. Projekty rozwojowe
4. Zatrudnienie
5. Wyniki finansowe

Najważniejsze wydarzenia

Bartłomiej Drywa
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Najważniejsze wydarzenia



- Realizujemy projekt CCGT w Turku – zaawansowanie prac EPC na poziomie 89% na koniec 2Q'26
- Pozyskaliśmy dodatkowe środki w wysokości 710 mln zł na finansowanie projektów inwestycyjnych oraz bieżącą działalność
- Zakończyliśmy działalność węglową w jej dotychczasowym kształcie – zaprzestaliśmy ciągłego wydobycia węgla i ciągłej produkcji energii elektrycznej
- Kontynuujemy restrukturyzację zatrudnienia, szczególnie w obszarze wydobycia węgla
- Wygraliśmy aukcję uzupełniającą rynku mocy na 2027 r. dla mocy 409 MW w Elektrowni Pątnów

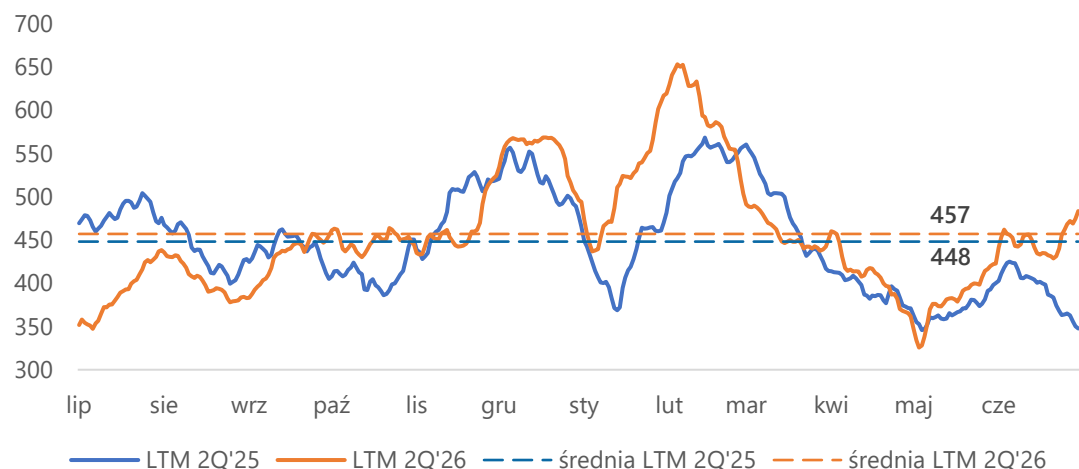
Działalność operacyjna

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.

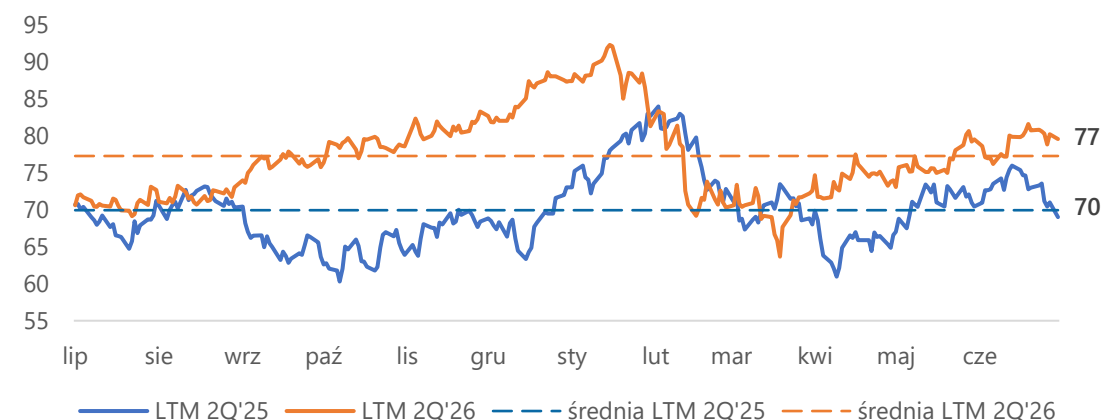


Sytuacja na rynku energii elektrycznej

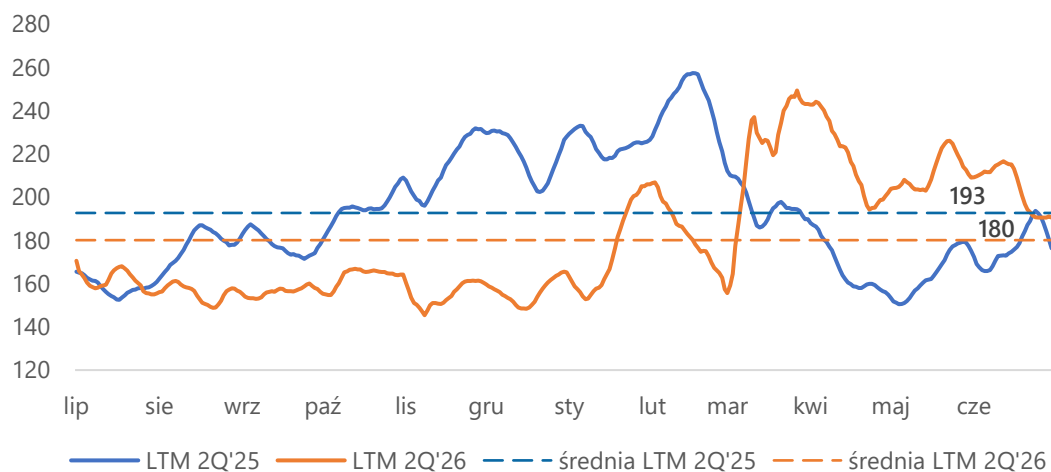
Ceny energii TGeBASE (PLN/MWh)



Cena kontraktu terminowego na dostawę EUA (EUR/EUA)

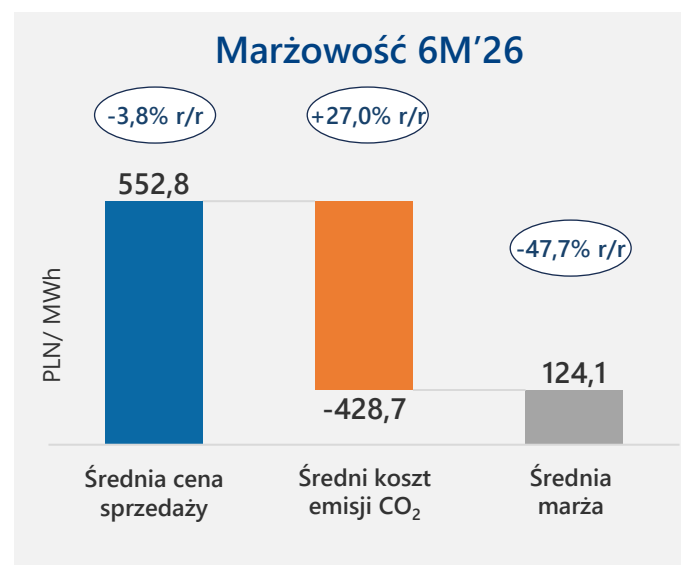
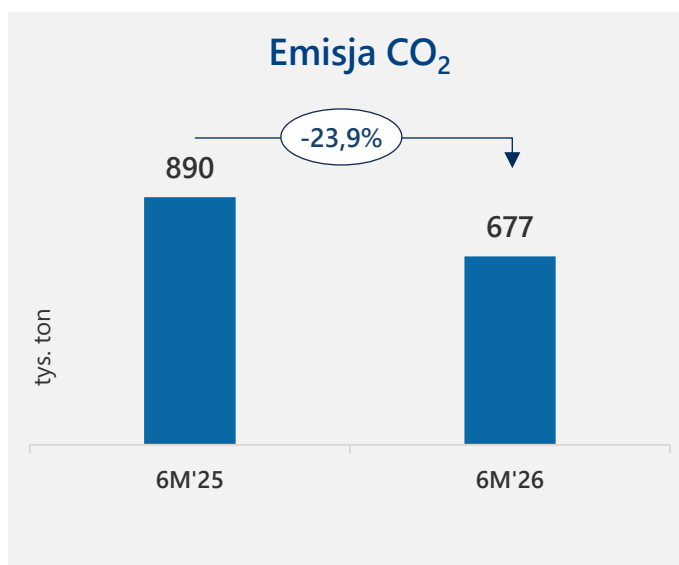
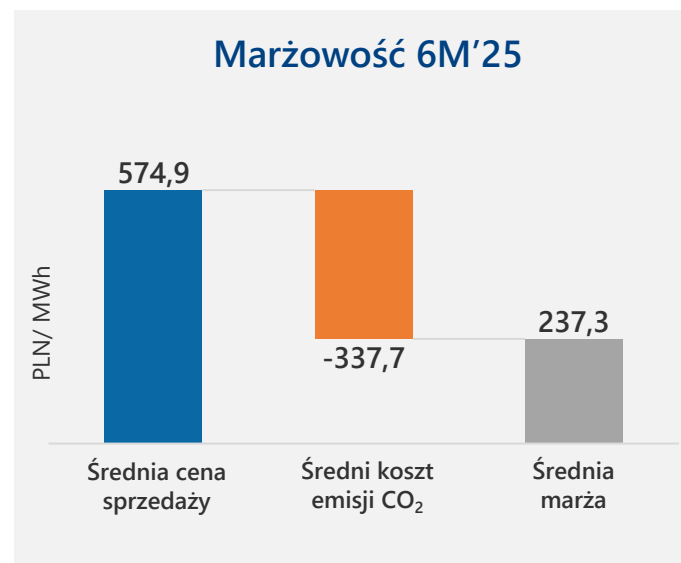
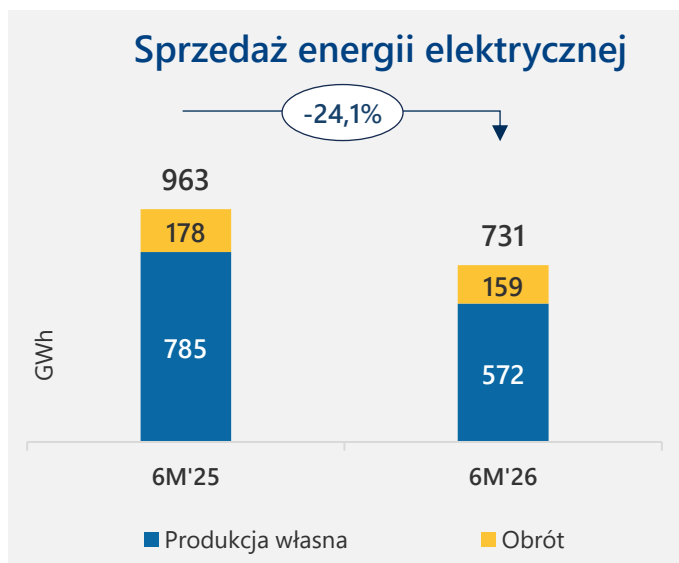


Ceny gazu TGEgas (PLN/MWh)



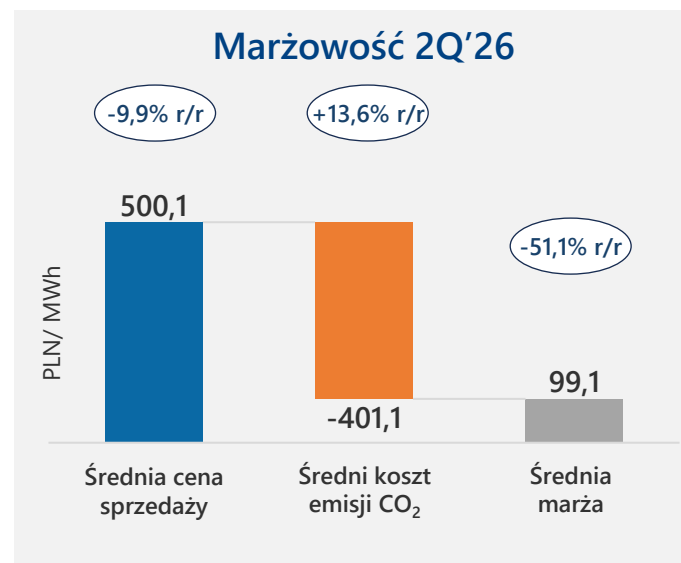
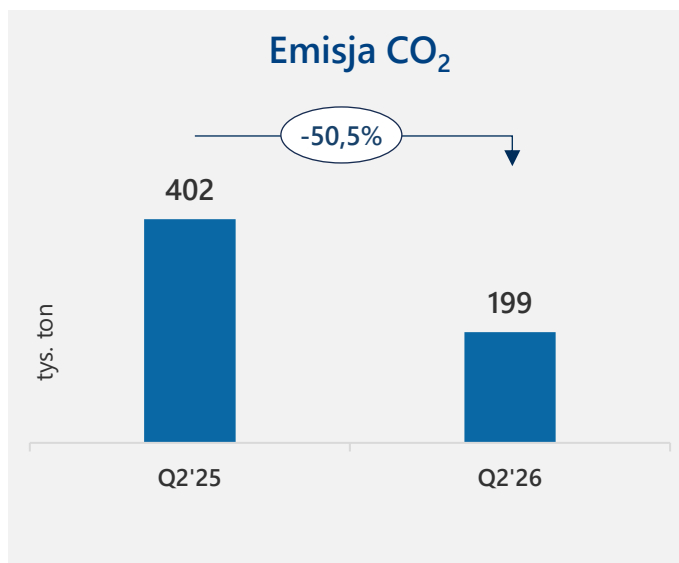
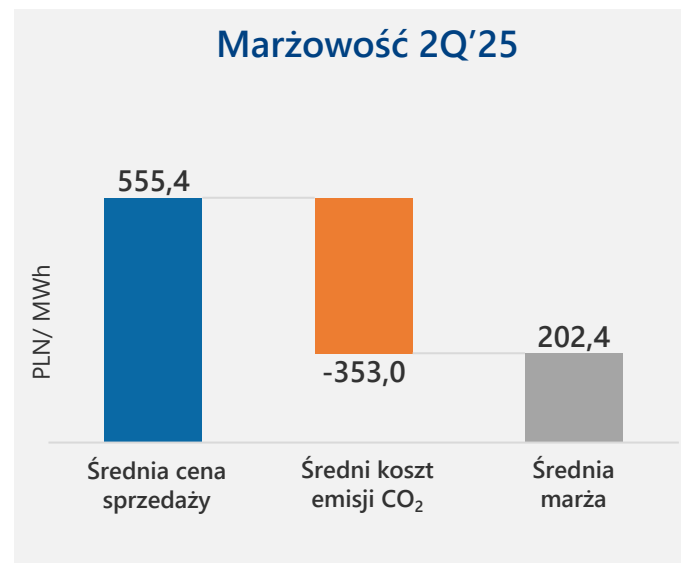
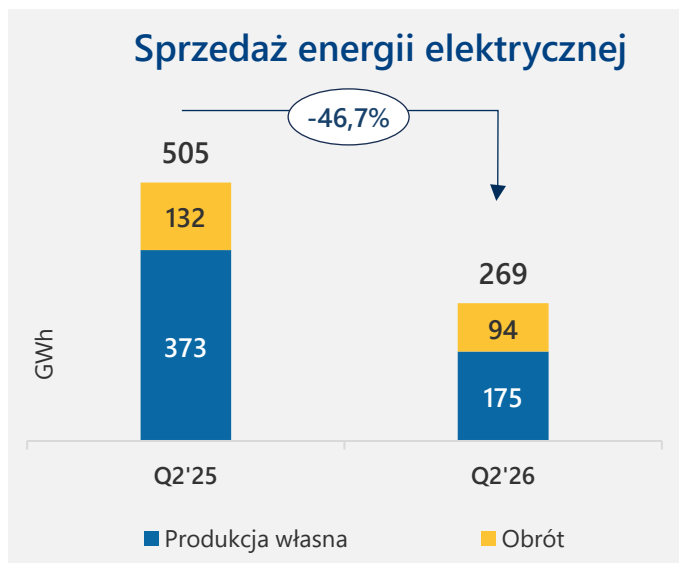
- Znaczny wzrost zapotrzebowania na energię (+1,5 TWh, +4% r/r) przy stabilnym poziomie generacji z OZE został pokryty produkcją ze źródeł węglowych
- Wzrost cen gazu przy stabilnych cenach węgla przełożył się na wzrost generacji z węgla o 17% r/r. W efekcie Polska wyeksportowała blisko 1,5 TWh energii w 2Q'26
- Dalszy wzrost generacji PV przy braku wystarczającej elastyczności KSE prowadzi do rosnącej nadpodaży energii i presji na ceny w godzinach wysokiej generacji PV
- Rosnące różnicowanie cen w ciągu doby – średni spread pomiędzy 2 najtańszymi i 2 najdroższymi godzinami ok. 750 PLN/MWh

Rosnąca presja na marżę wytwórców konwencjonalnych



- Zmiana profilu działalności – zakończenie ciągłej produkcji energii z węgla skutkuje spadkiem produkcji własnej o -27,1% r/r
- Wzrost cen uprawnień ETS na przełomie 2025/2026 przełożył się na wyższy jednostkowy koszt emisji CO₂ dla energii sprzedanej z dostawą w 6M'26
- Większa liczba krótszych uruchomień jednostki przełożyła się na wzrost emisyjności w przeliczeniu na MWh produkcji o ok. +4,5%

Marża 2Q'26 pod wpływem wygaszania działalności węglowej



- Od maja 2026 nie prowadzimy ciągłej produkcji energii
- Brak kontraktów terminowych ograniczył możliwość aktywnego zarządzania pozycją rynkową
- W efekcie średnia cena sprzedaży energii spadła pomimo wyższych cen rynkowych r/r

Projekty rozwojowe

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Budowa bloku gazowo-parowego (CCGT) w Turku



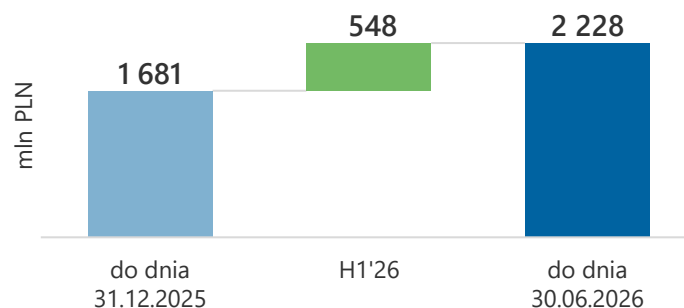
Kluczowe parametry:

- Moc zainstalowana **562 MW**
- Planowane oddanie do eksploatacji **2H'27**
- Wygrana aukcja rynku mocy: 400.390 PLN/MW/rok (przez 17 lat), 493 MW
- Oczekiwany okres eksploatacji **25 lat**

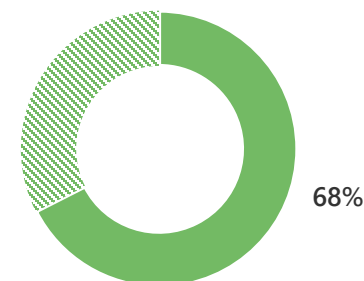
Status prac:

- **Zaawansowanie prac EPC:** ok. 89% na koniec 2Q'26
- Identyfikujemy ryzyko opóźnienia oddania jednostki do eksploatacji – szacowany **termin do końca 2027 r.**
- Kontynuujemy montaż głównych urządzeń technologicznych i instalacji procesowych, m.in.:
 - montaż chłodni wentylatorowej
 - budowa pompowni wody chłodzącej
- Zakończyliśmy prace wykończeniowe budynków elektrycznych i rozpoczęliśmy montaż wyposażenia
- Kontynuujemy budowę infrastruktury towarzyszącej
- Rozpoczęliśmy montaż elektryczny transformatorów

Łączne poniesione wydatki

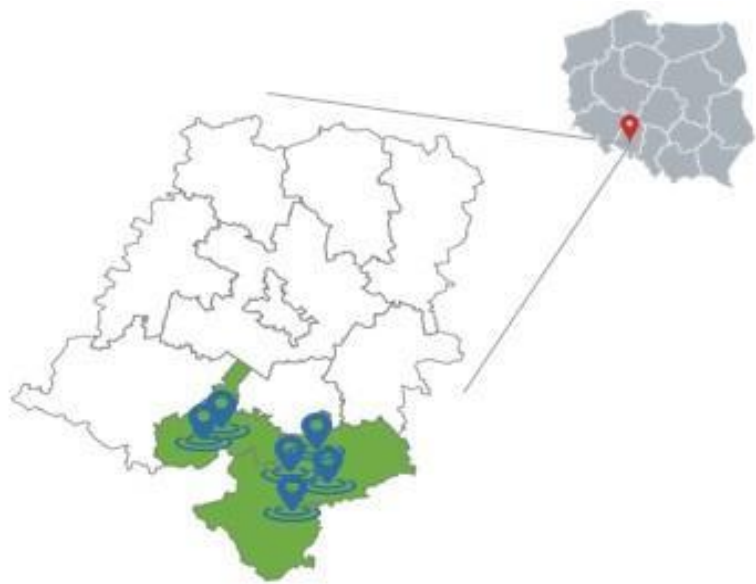


Zaawansowanie finansowe projektu¹⁾ (na 30.06.2026)



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:

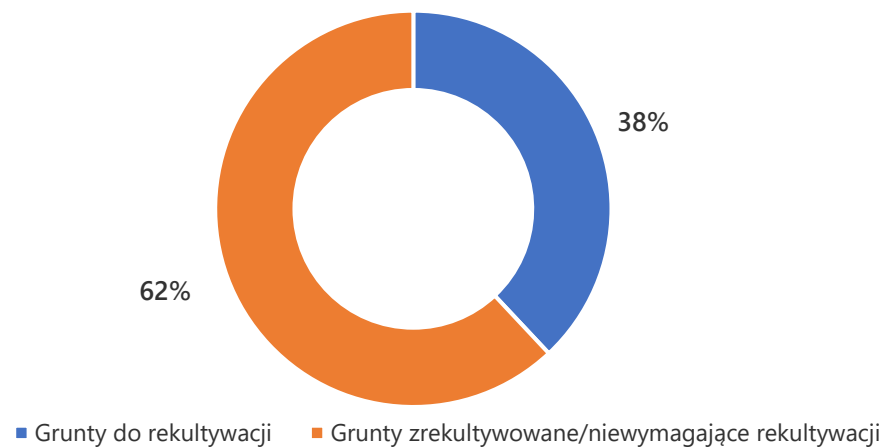
- Kontynuujemy prace deweloperskie przygotowujące projekt do budowy
- Zakończyliśmy monitoring środowiskowy - wszczęto 7 z 7 postępowań środowiskowych. Decyzje oczekiwane w 2027 r.
- Status Ready-to-Build oczekiwany w latach 2028-2029
- Prace wykonane w 6M'26:
 - wszczęto postępowania środowiskowe dla wszystkich 7 obszarów projektu
 - złożyliśmy komplet wymaganych uzupełnień formalnych do raportów środowiskowych dla wszystkich obszarów
 - kontynuowaliśmy proces zabezpieczania praw do gruntów dla infrastruktury projektu
 - uzyskaliśmy 3 decyzje lokalizacyjne dla tras kablowych SN 30 kV

Rekultywacja gruntów



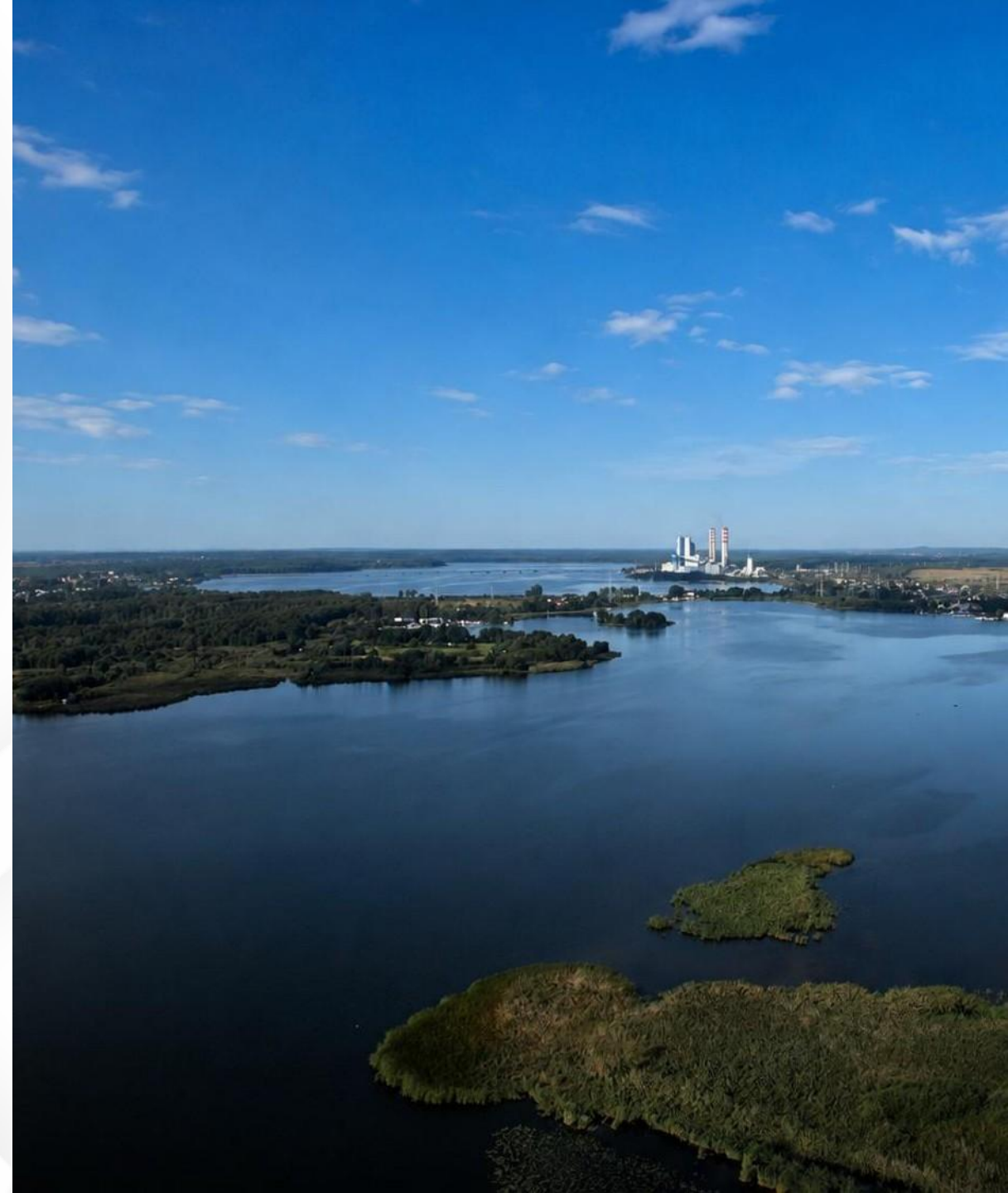
- Rekultywacja gruntów prowadzona jest zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi i pozwoleniami środowiskowymi
- W 2Q'26 złożyliśmy wnioski o uznanie rekultywacji za zakończoną w kierunku wodnym na łączną powierzchnię 690,2 ha, w tym:
 - O/Adamów – 326,3 ha
 - O/Józwin II A – 25,5 ha
 - O/Józwin II B – 338,4 ha

Status rekultywacji gruntów
na 30.06.2026



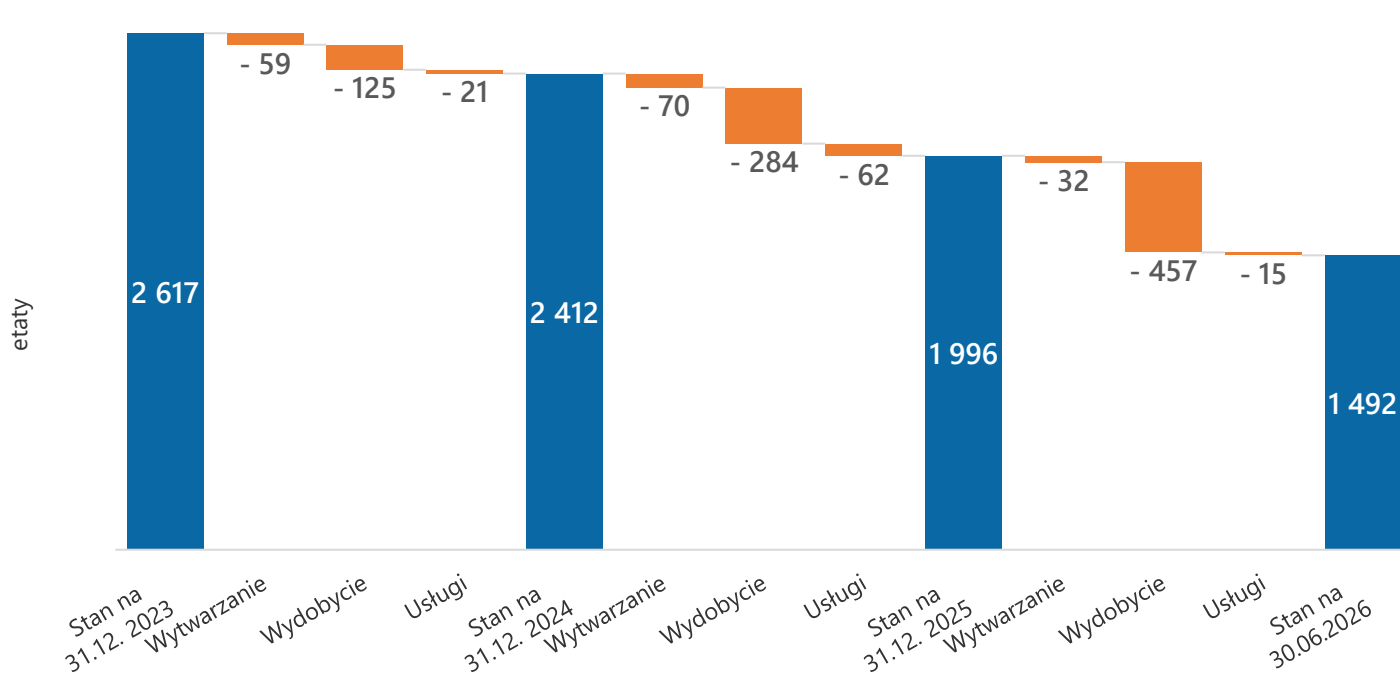
Zatrudnienie

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.



Przyspieszenie restrukturyzacji zatrudnienia zgodnie z zasadami odpowiedzialności społecznej

Zmiana zatrudnienia



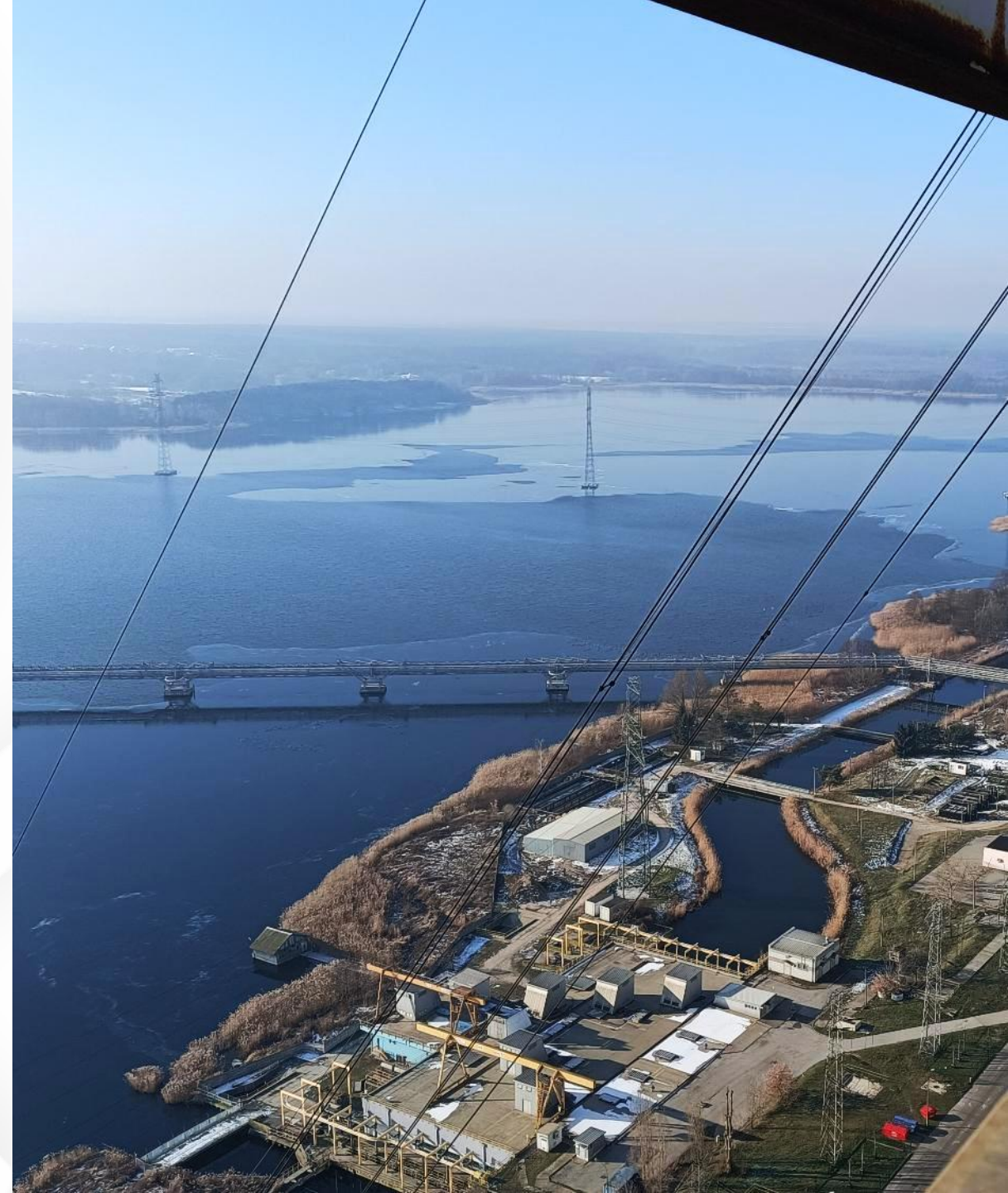
- W 6M'26 restrukturyzacja zatrudnienia objęła 504 pracowników, w których 307 skorzystało z jednorazowych odpraw pieniężnych w ramach Ustawy o ośłonach socjalnych
- Na koniec 2Q'26 210 pracowników przebywało na urloпах górniczych lub energetycznych
- Program „Droga do zatrudnienia po węglu” wspiera odchodzących pracowników w znalezieniu nowej pracy lub rozpoczęciu działalności gospodarczej - do końca 2Q'26 z programu skorzystało 1.503 osób

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

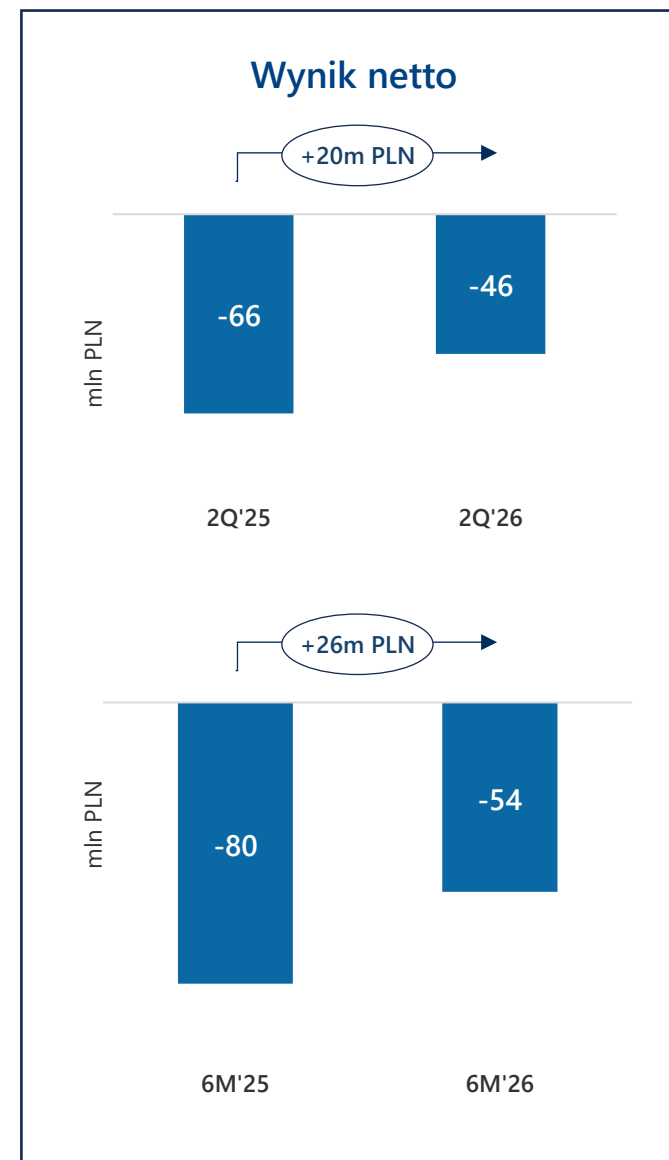
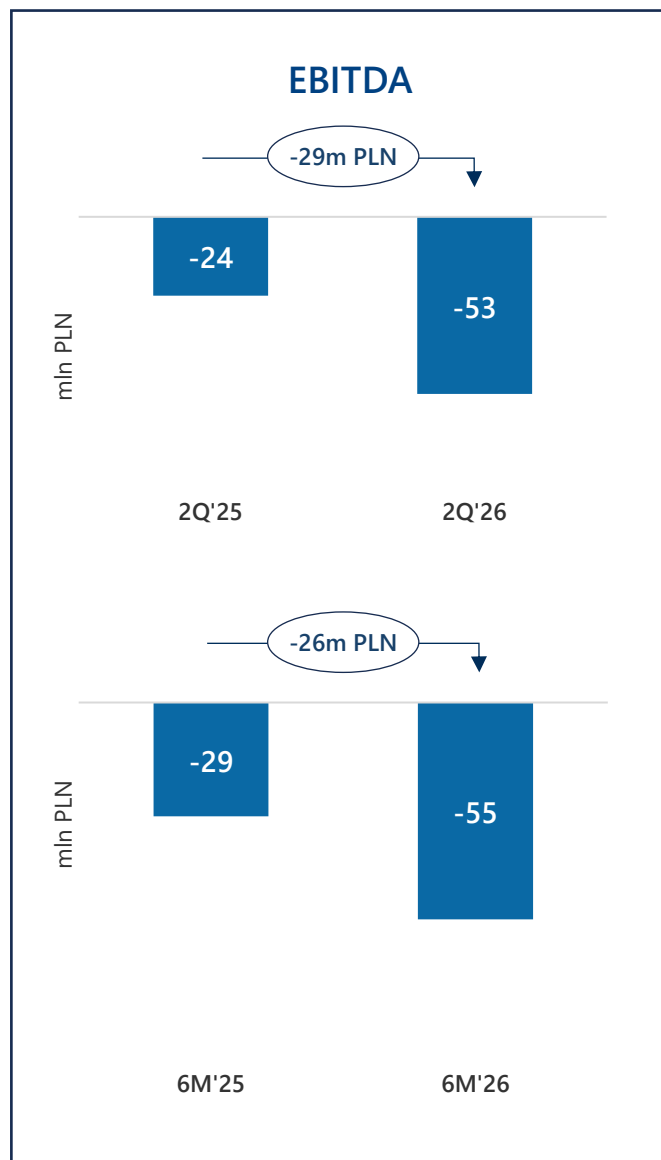
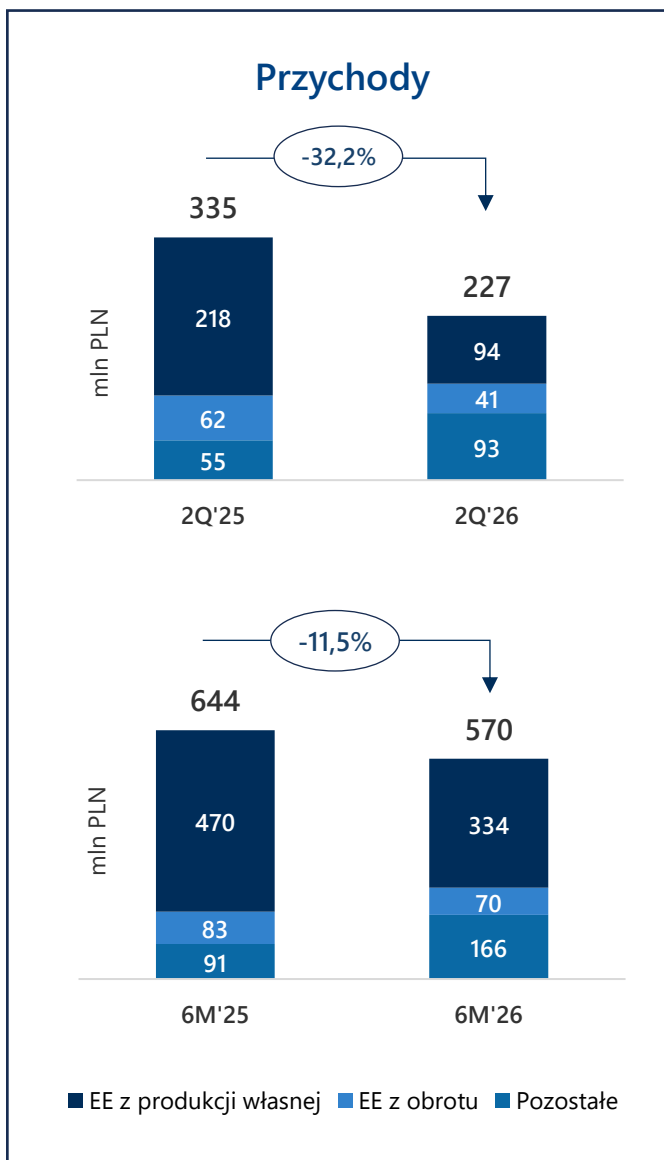
2) Zmiana zatrudnienia obejmuje odejścia oraz osoby na urloпах energetycznych/górnich

Wyniki finansowe

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu ZE PAK S.A.

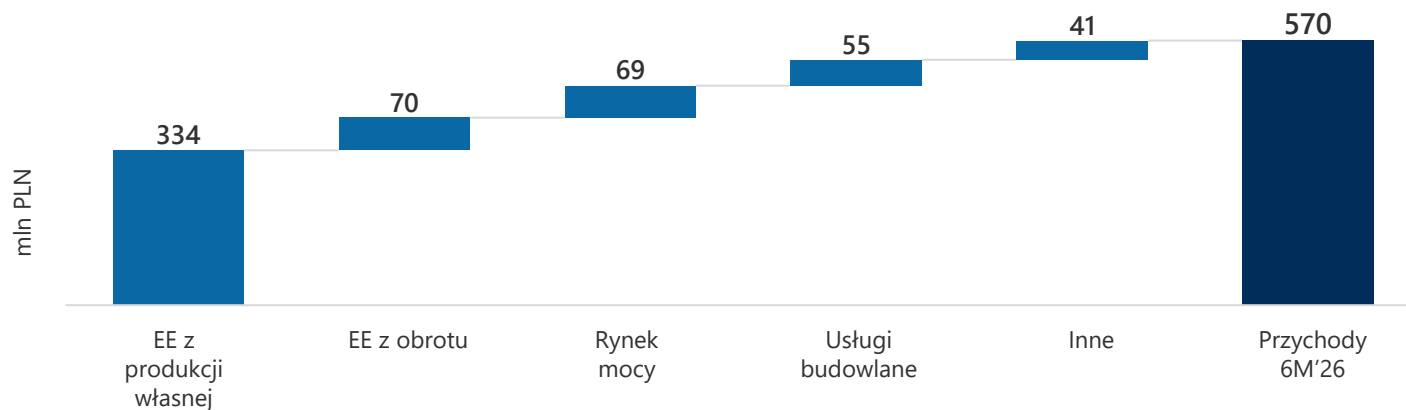


Podsumowanie wyników finansowych Grupy ZE PAK

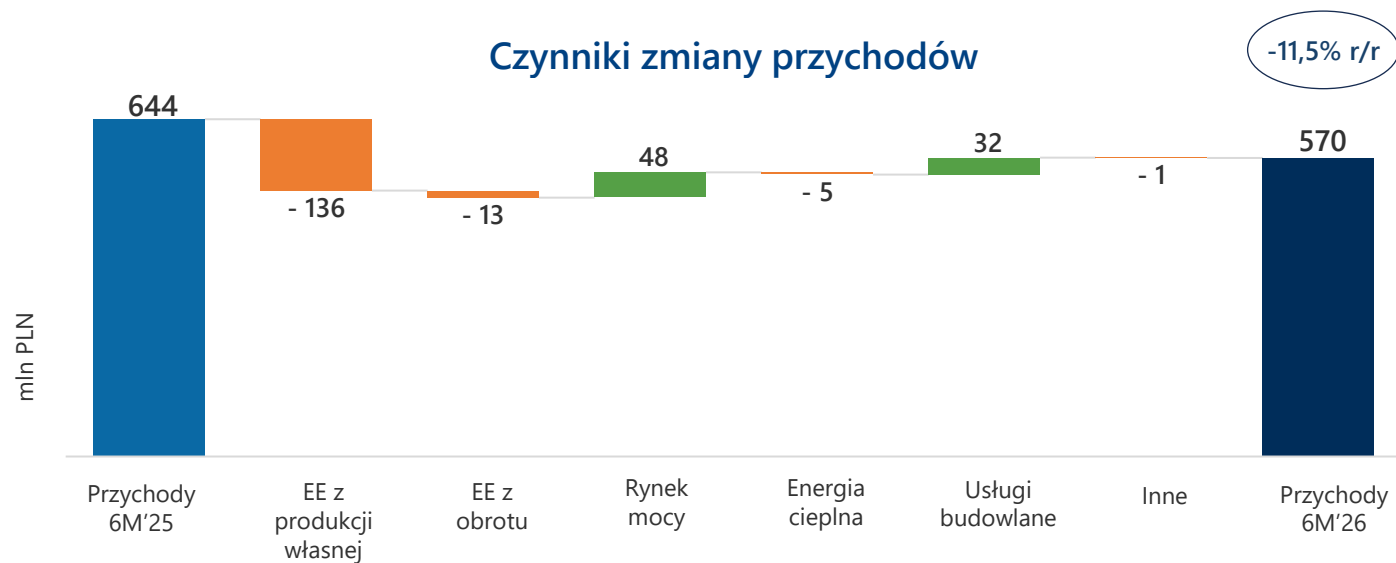


Dekompozycja przychodów w 6M'26

Struktura przychodów



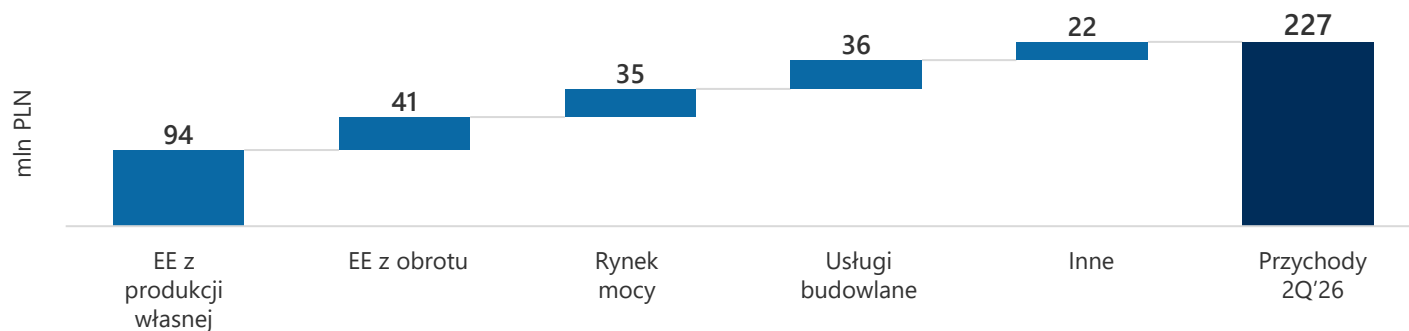
Czynniki zmiany przychodów



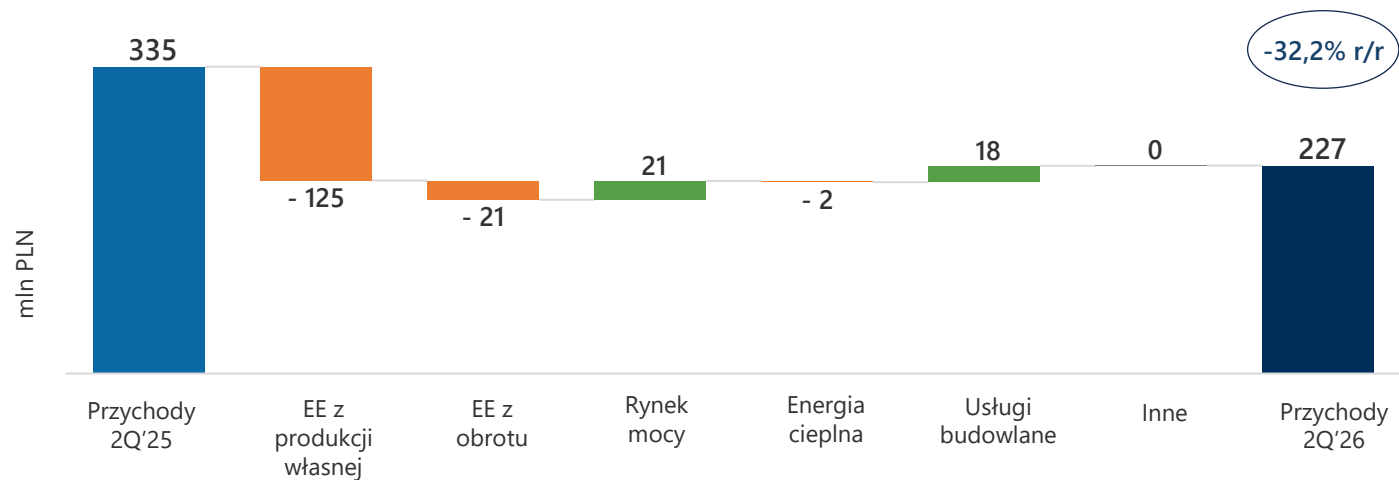
- Dominujący strumień przychodów tj. sprzedaż energii własnej i z obrotu, pozostawał pod presją na skutek:
 - niższych wolumenów produkcji oraz handlu
 - niższej średniej ceny sprzedaży energii
- Wyższe przychody z rynku mocy w efekcie niskiej bazy (brak pierwotnego rynku mocy w 6M'25)
- Wzrost przychodów z usług budowlanych realizowanych na zewnątrz głównie w sektorze energetycznym

Dekompozycja przychodów w 2Q'26

Struktura przychodów



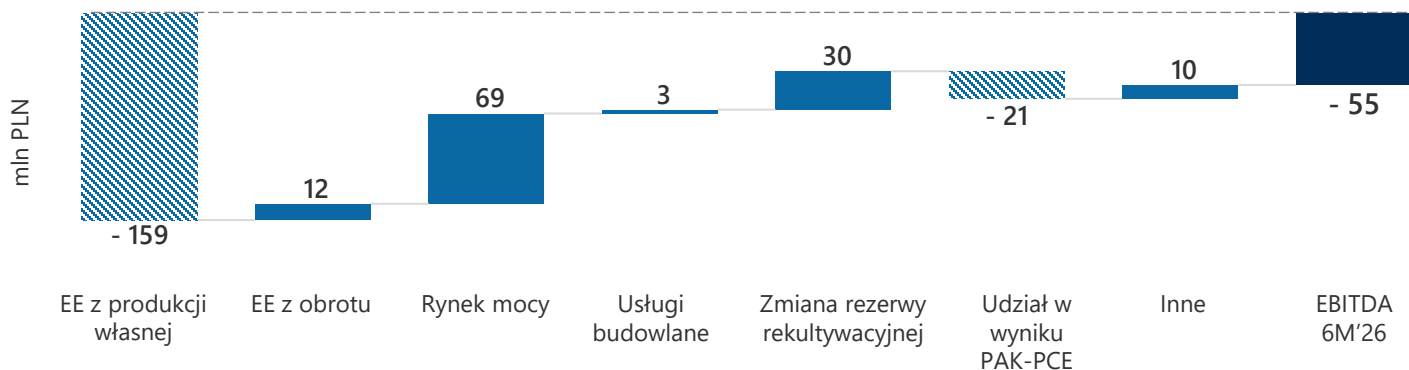
Czynniki zmiany przychodów



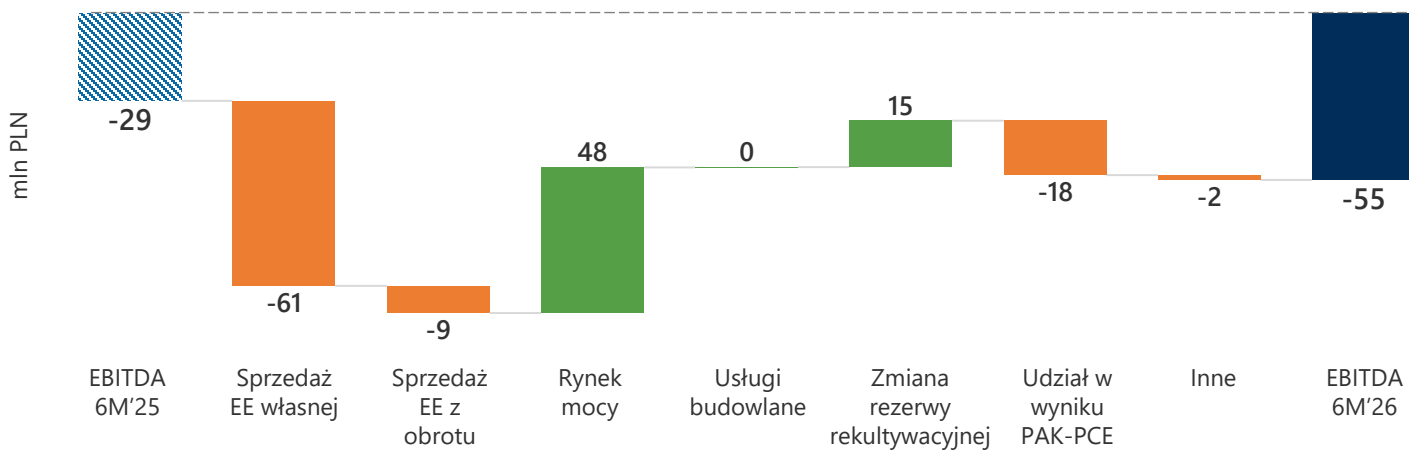
- Dominujący strumień przychodów tj. sprzedaż energii własnej i z obrotu, pozostawał pod presją na skutek:
 - niższych wolumenów produkcji oraz handlu
 - niższej średniej ceny sprzedaży energii
- Wyższe przychody z rynku mocy w efekcie niskiej bazy (brak pierwotnego rynku mocy w 2Q'25)
- Wzrost przychodów z usług budowlanych realizowanych na zewnątrz głównie w sektorze energetycznym

Dekompozycja EBITDA w 6M'26

Struktura EBITDA



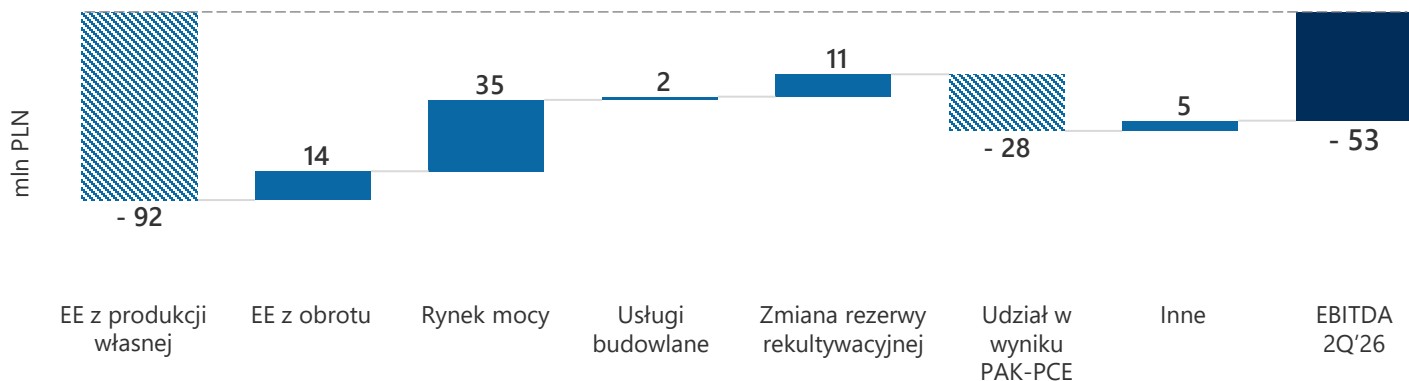
Zmiana EBITDA



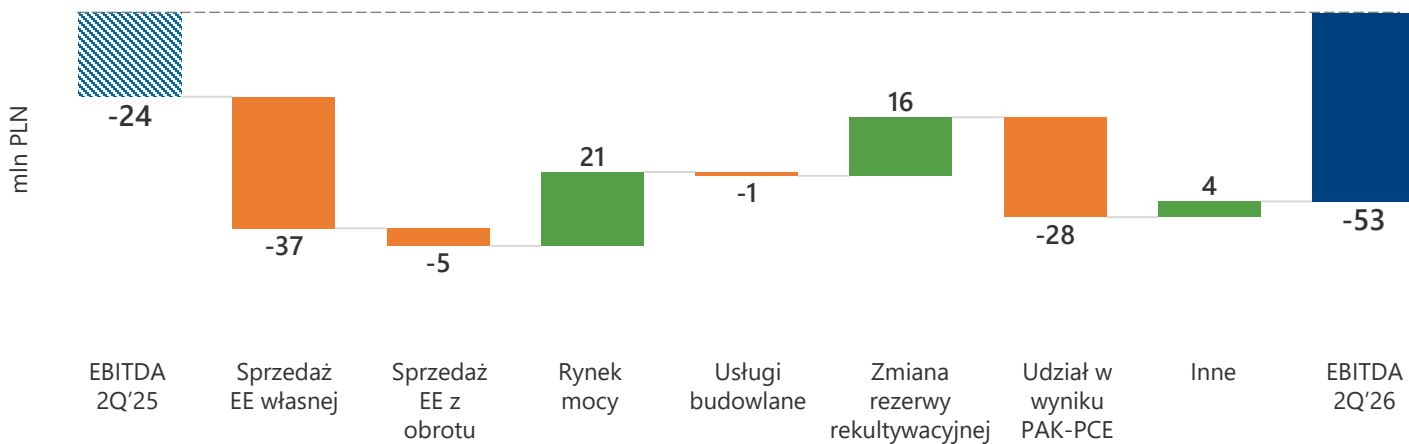
- EBITDA ze sprzedaży energii z produkcji własnej pod wpływem:
 - spadku wolumenu produkcji
 - istotnego pogorszenia relacji pomiędzy średnią ceną sprzedaży energii a średnim kosztem emisji CO₂
- Wyższa EBITDA z rynku mocy w efekcie niskiej bazy (brak pierwotnego rynku mocy w 6M'25)

Dekompozycja EBITDA w 2Q'26

Struktura EBITDA



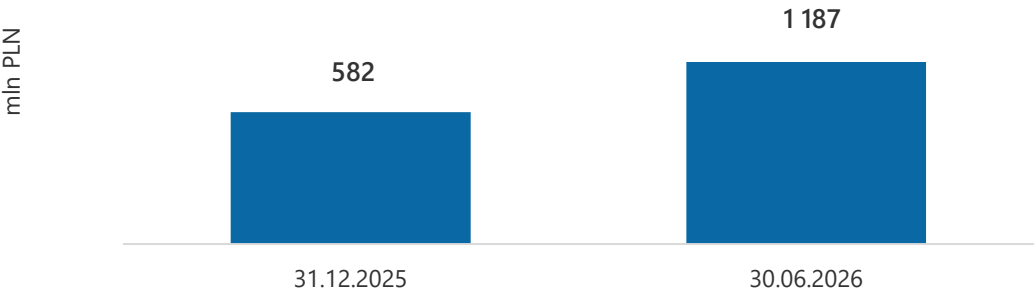
Zmiana EBITDA



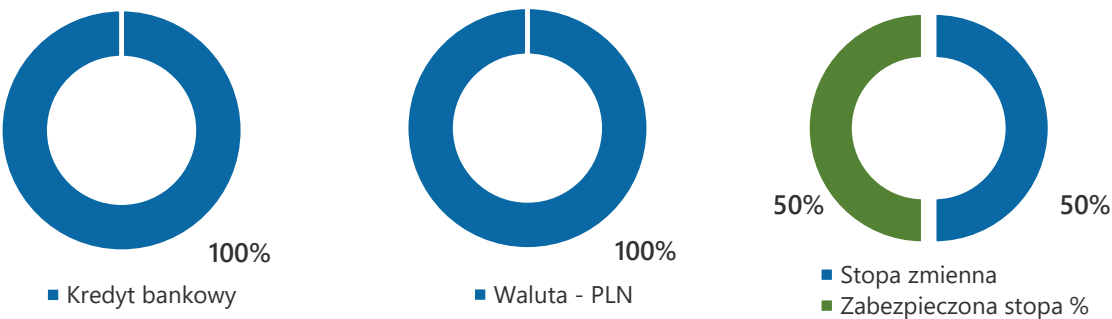
- EBITDA ze sprzedaży energii z produkcji własnej pod wpływem:
 - spadku wolumenu produkcji
 - istotnego pogorszenia relacji pomiędzy średnią ceną sprzedaży energii a średnim kosztem emisji CO₂
- Wyższa EBITDA z rynku mocy w efekcie niskiej bazy (brak pierwotnego rynku mocy w 2Q'25)

Zadłużenie Grupy

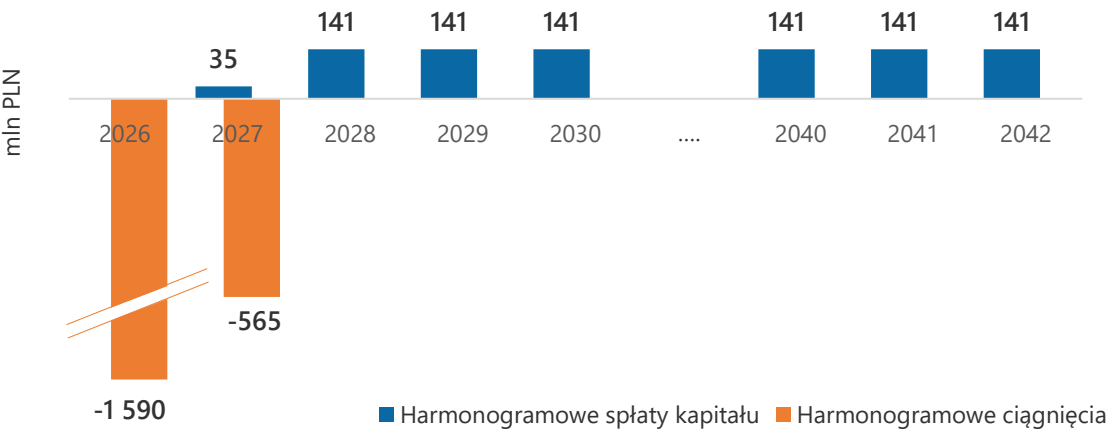
Zadłużenie brutto



Struktura zadłużenia
(na 30.06.2026)



Zapadalność zadłużenia
(na 30.06.2026)



- W 3Q'26 pozyskaliśmy 710 mln PLN nowego finansowania:
 - 340 mln PLN - kredyt UniCredit z terminem zapadalności w 2031 r.
 - 370 mln PLN – pożyczka od Embud 2 z terminem zapadalności w 2033 r.
- Nowe finansowanie oparte jest o oprocentowanie zmienne
- Środki zostaną przeznaczone na projekty inwestycyjne, w tym farmę wiatrową Opole, oraz bieżącą działalność

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

