



GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2025 ROKU



28 KWIETNIA 2026

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	10
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	11
1. Informacje ogólne	11
2. Skład Grupy	12
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	14
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	15
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	15
5.1. Wojna na Ukrainie	15
5.2. Sytuacja polityczno-gospodarcza w rejonie Bliskiego Wschodu	15
5.3. Profesjonalny osąd	16
5.4. Niepewność szacunków	17
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
6.1. Założenie kontynuacji działalności	20
6.2. Oświadczenie o zgodności	21
6.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	21
7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany danych porównawczych	21
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	22
9. Zmiana szacunków	23
10. Sezonowość działalności	23
11. Nowe kierunki strategii Grupy Kapitałowej ZE PAK SA	23
12. Istotne zasady rachunkowości	24
12.1. Zasady konsolidacji	24
12.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	25
12.3. Rzeczowe aktywa trwałe	26
12.4. Aktywa niematerialne	27
12.5. Wynagrodzenia zmienne lub warunkowe z tytułu nabycia aktywów	28
12.6. Leasing	28
12.7. Wycena do wartości godziwej	29
12.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	30
12.9. Koszty finansowania zewnętrznego	31
12.10. Aktywa finansowe	31
12.11. Utrata wartości aktywów finansowych	32
12.12. Pozostałe aktywa niefinansowe	32
12.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	33
12.14. Zapasy	34
12.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34
12.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	35
12.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	35
12.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	36
12.19. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	36
12.20. Fundusze specjalne na cele pracownicze	36
12.21. Rezerwy	36
12.22. Uprawnienia do emisji CO2	38
12.23. Przychody	38

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

12.24.	Koszty	39
12.25.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne	40
12.26.	Przychody i koszty finansowe	40
12.27.	Podatki	40
12.28.	Zysk netto na akcję	41
12.29.	Transakcja nabycia aktywów	42
13.	Segmenty operacyjne	42
14.	Przychody i koszty	46
14.1.	Przychody z umów z klientami	46
14.2.	Pozostałe przychody operacyjne	46
14.3.	Pozostałe koszty operacyjne	47
14.4.	Przychody finansowe	47
14.5.	Koszty finansowe	47
14.6.	Wartość udziałów w jednostkach wycenionych metodą praw własności	48
14.7.	Koszty według rodzaju	48
14.8.	Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie	48
14.9.	Umowy o usługę budowlaną	49
15.	Podatek dochodowy	49
15.1.	Obciążenie podatkowe	49
15.2.	Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	50
15.3.	Odroczony podatek dochodowy	50
16.	Majątek socjalny oraz zobowiązania MFŚS	51
17.	Zysk przypadający na jedną akcję	52
18.	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	52
19.	Rzeczowe aktywa trwałe	53
19.1.	Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA	55
20.	Aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu	56
21.	Aktywa niematerialne	58
22.	Pozostałe aktywa	59
22.1.	Pozostałe aktywa finansowe	59
22.2.	Wartość inwestycji wyceniana metodą praw własności	59
22.3.	Pozostałe aktywa niefinansowe	59
23.	Świadczenia pracownicze	60
23.1.	Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	60
24.	Zapasy	63
25.	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	63
26.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64
27.	Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe	66
27.1.	Kapitał podstawowy	66
28.	Kapitał zapasowy	67
28.1.	Pozostałe kapitały rezerwowe	67
28.2.	Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy	67
28.3.	Udziały niekontrolujące	68
29.	Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	68
30.	Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe	69
30.1.	Rozliczenia międzyokresowe bierne	69
30.2.	Zmiany stanu rezerw	70
30.3.	Opis istotnych tytułów rezerw	71
31.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	72
31.1.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)	72
31.2.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	73

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

31.3.	Pozostałe zobowiązania niefinansowe	73
31.4.	Pochodne instrumenty finansowe	73
31.5.	Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)	74
32.	Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych	74
32.1.	Sprawy sądowe.	74
32.2.	Zobowiązania warunkowe	76
33.	Zabezpieczenia spłaty zobowiązań	76
34.	Otrzymane gwarancje i poręczenia	78
35.	Informacje o podmiotach powiązanych	78
35.1.	Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	79
35.2.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	79
35.3.	Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	79
36.	Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	80
37.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	80
37.1.	Ryzyko stopy procentowej	81
37.2.	Ryzyko walutowe	84
37.3.	Ryzyko cen surowców	86
37.4.	Ryzyko kredytowe	86
37.5.	Ryzyko związane z płynnością	87
38.	Instrumenty finansowe	89
38.1.	Wartość bilansowa poszczególnych klas instrumentów finansowych	89
38.2.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	90
38.3.	Ryzyko stopy procentowej instrumentów finansowych	92
39.	Zarządzanie kapitałem	93
40.	Struktura zatrudnienia	93
41.	Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym	94

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody, w tym:		1 333 834	2 185 257
Przychody z umów z klientami	14.1	1 333 834	2 111 548
Inne przychody		-	73 709
Koszt własny sprzedaży	14.7,14.8	(1 218 552)	(1 822 677)
Zysk / (Strata) brutto ze sprzedaży		115 282	362 580
Pozostałe przychody operacyjne	14.2	25 887	56 392
Koszty sprzedaży	14.7	(1 430)	(1 322)
Koszty ogólnego zarządu	14.7,14.8	(172 257)	(158 278)
Pozostałe koszty operacyjne	14.3	(40 821)	(49 718)
Udział w zysku / (stracie) jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	14.6	(59 986)	54 959
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej		(133 325)	264 613
Przychody finansowe	14.4	23 167	27 977
Koszty finansowe	14.5	(48 886)	(51 094)
Zysk / (Strata) brutto		(159 044)	241 496
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	15	(5 385)	21 419
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej		(164 429)	262 915
Zysk / (Strata) netto za okres		(164 429)	262 915
Zysk / (Strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(164 455)	262 928
Zysk / (Strata) netto przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		26	(13)
<i>Zysk / (Strata) na jedną akcję (w złotych):</i>			
<i>Podstawowy / Rozwodniony</i>			
za okres obrotowy z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	17	(3,24)	5,17

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(Strata)/Zysk netto za okres		(164 429)	262 915
<i>Inne całkowite dochody</i>			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		15	69
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	15.1	-	-
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		15	69
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące rezerw na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia		579	(1 484)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów	15.1	(6)	282
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		573	(1 202)
Inne całkowite dochody netto		588	(1 133)
Całkowita (strata)/ całkowity dochód za okres		(163 841)	261 782
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		(163 867)	261 795
Całkowity dochód przypadający akcjonariuszom niekontrolującym		26	(13)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na dzień 31 grudnia 2025 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
AKTYWA			
<i>Aktywa trwałe</i>			
Rzeczowe aktywa trwałe	19	1 828 892	611 916
Zaliczki na aktywa trwałe	19	239 661	448 187
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	20	26 472	34 154
Nieruchomości inwestycyjne		1 697	1 725
Aktywa niematerialne		363 747	354 102
Pozostałe aktywa długoterminowe finansowe	22.1	49 710	47 193
Udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsiębiorstwach wycenionych metodą praw własności	22.2	715 776	775 761
Pozostałe aktywa długoterminowe niefinansowe	22.3	766	77
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15.3	7 275	8 161
Razem aktywa trwałe		3 233 996	2 281 276
<i>Aktywa obrotowe</i>			
Prawa do emisji	21	1 042	602 688
Zapasy	24	4 518	7 478
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	305 346	401 793
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe	22.1	-	-
Pozostałe aktywa krótkoterminowe niefinansowe	22.3	43 565	50 316
Aktywa z tytułu umów z klientami	14.9	5 363	311
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	522 130	505 959
Razem aktywa obrotowe		881 964	1 568 545
SUMA AKTYWÓW		4 115 960	3 849 821

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

	Nota	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
PASYWA			
<i>Kapitał własny</i>			
Kapitał podstawowy	27	101 647	101 647
Kapitał zapasowy	28	1 415 052	1 347 425
Pozostałe kapitały rezerwowe	28.1	3 472	3 472
Zyski zatrzymane / Niepokryte straty		489 247	720 756
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(3)	(18)
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		2 009 415	2 173 282
Kapitał akcjonariuszy niekontrolujących	28.3	2 219	2 193
Kapitał własny ogółem		2 011 634	2 175 475
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>			
Oprocentowane kredyty i pożyczki	29	-	-
Świadczenia pracownicze długoterminowe	23	21 980	24 104
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe długoterminowe	31.1	126 771	128 595
Zobowiązania z tytułu leasingu długoterminowe	20	20 021	29 136
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów długoterminowe	31.5	4 848	4 980
Inne rezerwy długoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	30	385 083	432 896
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15.3	233	50
Zobowiązania długoterminowe ogółem		558 936	619 761
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe	31.1	170 165	188 400
Zobowiązania z tytułu leasingu krótkoterminowe	20	3 315	4 699
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	29	581 603	-
Pochodne instrumenty finansowe (zobowiązania)	31.4	821	-
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	31.3	34 364	30 916
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 091	1 297
Świadczenia pracownicze krótkoterminowe	23	3 949	4 387
Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów krótkoterminowe		348	46
Zobowiązania z tytułu umów z klientami	14.9	3 014	7 194
Inne rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe	30	746 720	817 646
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		1 545 390	1 054 585
Zobowiązania razem		2 104 326	1 674 346
SUMA PASYWÓW		4 115 960	3 849 821

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>			
Zysk / (Strata) brutto		(159 044)	241 496
<i>Korekty o pozycje:</i>			
Amortyzacja	26	38 539	16 961
Odsetki i udziały w zyskach		68 855	(55 415)
(Zysk) / Strata z tytułu różnic kursowych		204	(58)
(Zysk) / Strata na działalności inwestycyjnej		22 116	(9 017)
(Zwiększenie) / Zmniejszenie stanu należności	26	97 149	407 500
(Zwiększenie) / Zmniejszenie stanu zapasów	26	2 960	7 370
Zwiększenie / (Zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	26	(51 032)	6 286
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	26	529 254	509 072
Podatek dochodowy zapłacony		(4 529)	(15 761)
Wydatki i wpływy na nabycie uprawnień do emisji dwutlenku węgla	30.3.1	(48 332)	(628 278)
Pozostałe		349	4 549
Środki pieniężne z działalności operacyjnej netto		496 489	484 705
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		5 519	24 787
Wpływ z tytułu zaliczek na rzeczowe aktywa trwałe		(8 437)	(11 059)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 021 273)	(470 795)
Wydatki związane z pozostałymi aktywami finansowymi		(30 036)	(22 388)
Wpływy związane z pozostałymi aktywami finansowymi		4 000	-
Nabycie jednostki zależnej po potrąceniu przejętych środków		-	-
Dywidendy otrzymane		-	2
Odsetki otrzymane		-	-
Spłata udzielonych pożyczek		-	-
Pozostałe		4 887	1 044
Środki pieniężne z działalności inwestycyjnej netto		(1 045 340)	(478 409)
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu		(4 699)	(4 657)
Wpływy z tytułu kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		570 000	-
Spłata kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych		-	(29 426)
Odsetki zapłacone		(279)	(263)
Pozostałe		-	-
Środki pieniężne z działalności finansowej netto		565 022	(34 346)
Zwiększenie / (Zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26	16 171	(28 050)
Środki pieniężne na początek okresu		505 959	534 009
Środki pieniężne na koniec okresu	26	522 130	505 959

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane / Niepokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
Stan na 1 stycznia 2025 roku		101 647	1 347 425	3 472	720 756	(18)	2 173 282	2 193	2 175 475
(Strata)/Zysk netto za okres		-	-	-	(164 455)	-	(164 455)	26	(164 429)
Inne całkowite dochody razem		-	-	-	573	15	588	-	588
Całkowity dochód za okres		-	-	-	(163 882)	15	(163 867)	26	(163 841)
Nabycie aktywów		-	-	-	-	-	-	-	-
Podział zysków z lat ubiegłych		-	65 193	-	(65 193)	-	-	-	-
Pozostałe zmiany		-	2 434	-	(2 434)	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2025 roku		101 647	1 415 052	3 472	489 247	(3)	2 009 415	2 219	2 011 634

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Nota</i>	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Pozostałe kapitały rezerwowe</i>	<i>Zyski zatrzymane / Niepokryte straty</i>	<i>Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej</i>	<i>Razem</i>	<i>Kapitały akcjonariuszy niekontrolujących</i>	<i>Razem kapitał własny</i>
Stan na 1 stycznia 2024 roku		101 647	1 235 173	3 472	571 308	(87)	1 911 513	-	1 911 513
(Strata)/Zysk netto za okres		-	-	-	262 928	-	262 928	(13)	262 915
Inne całkowite dochody razem		-	-	-	(1 202)	69	(1 133)	-	(1 133)
Całkowity dochód za okres		-	-	-	261 726	69	261 795	(13)	261 782
Nabycie aktywów		-	-	-	-	-	-	2 206	2 206
Podział zysków z lat ubiegłych		-	112 252	-	(112 252)	-	-	-	-
Pozostałe zmiany		-	-	-	(26)	-	(26)	-	(26)
Stan na 31 grudnia 2024 roku		101 647	1 347 425	3 472	720 756	(18)	2 173 282	2 193	2 175 475

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa ZE PAK SA („Grupa”, Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) składa się z ZE PAK SA („jednostka dominująca”, „Spółka”, „ZE PAK SA”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Państwem rejestracji jest Polska. Adres zarejestrowanego biura jednostki: 62-510 Konin ul. Kazimierska 45. Adres siedziby jednostki: 62-510 Konin ul. Kazimierska 45, Polska. Forma prawna jednostki: spółka akcyjna. Podstawowe miejsce prowadzenia działalności gospodarczej: Polska.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000021374.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 310186795.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest: wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej, produkcja i sprzedaż ciepła (pary wodnej i gorącej wody), wydobywanie węgla brunatnego.

Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki na dzień sporządzenia sprawozdania.

Akcjonariusz	szt. Liczba akcji oraz odpowiadająca im liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu	% Udział w ogólnej liczbie akcji/głosów
Solkomtel Foundation*, poprzez Stalco:	33 523 911	65,96
Stalco Limited (poprzez Elektrim SA):	33 523 911	65,96
Elektrim SA (poprzez Argumenol Investment Company Limited, Anokymma Limited and Enelka Taahhüt Imalat ve Ticaret AS):	33 523 911	65,96
Anokymma Limited (poprzez Argumenol Investment Company Limited and IB 8 FIZAN)	26 080 313	51,32
Enelka Taahhüt Imalat ve Ticaret AS (poprzez IB 8 FIZAN)	3 588 348	7,06
IB 8 FIZAN (poprzez Argumenol Investment Company Limited) oraz:	25 431 239	50,04
<i>Polynon Investments Limited (poprzez Argumenol Investment Company Limited)</i>	1 230 328	2,42
<i>Progoria Investments Limited (poprzez Argumenol Investment Company Limited)</i>	2 460 655	4,84
<i>Justiana Investments Limited (poprzez Argumenol Investment Company Limited)</i>	1 639 319	3,23
<i>Iceneus Investments Limited (poprzez Argumenol Investment Company Limited)</i>	2 869 647	5,65
<i>Argumenol Investment Company Limited (bezpośrednio)</i>	33 523 911	65,96
Nationale – Nederlanden OFE	4 503 242	8,86
OFE PZU „Złota Jesień”	4 635 719	9,12
PTE Allianz Polska SA	3 491 456	6,87
Pozostali	4 669 219	9,19
Łącznie	50 823 547	100,00

* Rejestr Beneficjentów Solkomtel Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierscher jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szeląga jako członka Rady Fundacji.

Fundacja Solkomtel nie posiada jednostki dominującej. W szczególności nie istnieje podmiot, który:

- bezpośrednio lub pośrednio posiada większość głosów w organie zarządzającym Fundacji (Rada Fundacji), lub
- ma uprawnienia do powoływania lub odwoływania większości członków Rady Fundacji, lub
- więcej niż połowa członków zarządu takiego innego podmiotu jest jednocześnie członkami Rady Fundacji, prokurentami lub osobami pełniącymi funkcje kierownicze w Fundacji, lub osobami na stanowiskach kierowniczych w jednostce dominującej lub jej spółkach zależnych.

Fundacja Solkomtel nie posiada zarządu ani rady nadzorczej. Jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, odpowiedzialna za prowadzenie spraw Fundacji i jej reprezentację. Obecni członkowie Rady Fundacji to:

- Peter Schierscher – powołany przez Sąd Książeący w Vaduz, Liechtenstein;
- Jarosław Grzesiak – powołany wspólnie przez Tobiasza Solorza, Aleksandrę Żak i Piotra Żaka;
- Tomasz Szeląg – powołany przez Zygmunta Solorza.

Fundacja jest reprezentowana łącznie przez Petera Schierschera działającego wspólnie z Tomaszem Szelągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu za 2025 rok została sporządzona w oparciu o pismo otrzymane od Fundacji Solkomtel, informację od bezpośredniego akcjonariusza Spółki, tj. Argumenol Investment Company Limited oraz analizy w oparciu o opinię profesjonalnego doradcy, które zostały przekazane do publicznej wiadomości raportami bieżącymi nr 24/2025 i 25/2025 z dnia 27 września 2025 roku.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi ZE PAK SA oraz następujące spółki zależne:

Spółki zależne

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
„PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA	62-540 Kleczew ul. 600-lecia 9	Wydobycie węgla brunatnego	100,00%	100,00%	100,00%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%	100,00%
„PCE-OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%*
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„PAK Pątnów 1” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	100,00%
„PAK Pątnów 2” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%	-
„PAK Holdco Bis” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność biur głównych	100,00%	100,00%	-
„Horset” sp. z o.o.**	03057 Kijów/Ukraina ul. Smoleńska 31/33		100,00%	100,00%	100,00%
„PAK ATOM” SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	-	-	100,00%
Energia Przykona sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99%	99%	99%
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99%	99%	99%
„Ørsted Polska OF SPV 1”*** sp. z o.o.**	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	60,00%

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

„Ørsted Polska OF SPV 6” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	60,00%
„Ørsted Polska OF SPV 8” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 9” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 10” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	50,00%
„Ørsted Polska OF SPV 2” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 3” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 4” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 5” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	1,00%
„Ørsted Polska OF SPV 7” sp. z o.o.***	00-801 Warszawa ul. Chmielna 73	Wytwarzanie energii elektrycznej - morska energetyka wiatrowa	-	-	1,00%

* Podmioty, w których występuje częściowo lub w całości udział pośredni ZE PAK SA przez inne spółki z Grupy ZE PAK SA.

** Spółki nie są istotne z punktu widzenia Grupy ZE PAK SA i nie są objęte konsolidacją.

*** W dniu 30 kwietnia 2025 roku nastąpiło połączenie PAK Pątnów sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) z dziesięcioma spółkami Ørsted Polska OF SPV 1-10 (Spółki Przejmowane). Dokładny opis poniżej w podpunkcie Opis zmian w strukturze Grupy.

Spółki w których ZE PAK posiada udziały i konsoliduje metodą praw własności

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
„PAK – Polska Czysta Energia” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność firm centralnych, z wyłączeniem holdingów finansowych	49,50%	49,50%	49,50%

Spółki współkontrolowane (nie objęte konsolidacją)

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			Na dzień publikacji sprawozdania	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
PGE PAK Energia Jądrowa SA	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	-	-	50,00%

Opis zmian w strukturze Grupy

Na dzień 31 grudnia 2024 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W dniu 14 stycznia 2025 roku ZE PAK SA nabyła od PAK CCGT sp. z o.o. 100% udziałów spółki PCE – OZE 5 sp. z o.o.

W dniu 19 grudnia 2024 roku w Warszawie zawarto umowę między Ørsted Wind Power A/S a ZE PAK SA na zakup pozostałych udziałów w spółkach Ørsted Polska OF SPV 1-10, tak że ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2025 ZE PAK SA posiadał 100% udziałów w tych spółkach. Łączna kwota zakupu wynosiła 5 710 tysięcy złotych, z tego kwota 1 839 tysięcy złotych płaćna 20 grudnia 2024 roku, a pozostała kwota została uiszczona w roku 2022 za część udziałów.

W związku z powyższym od dnia 1 stycznia 2025 roku ZE PAK SA posiadała po 100% udziałów w spółkach Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o.; Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o.

W dniu 31 stycznia 2025 roku Zarząd PAK Pątnów sp. z o.o. podjął uchwałę w sprawie połączenia 10 spółek: Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o., Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o. (Spółki Przejmowane) z PAK Pątnów sp. z o.o. (Spółka Przejmująca) i przyjęcia Planu Połączenia, zgodnie z którym połączenie nastąpi poprzez przejście całego majątku Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą. Plan Połączenia został ogłoszony dnia 31 stycznia 2025 roku na stronach internetowych każdej z łączących się spółek.

Spółki Uczestniczące połączyły się zgodnie z Tytułem IV Działem I (Łączenie się spółek) Rozdziałem 1. (Przepisy ogólne) oraz Rozdziałem 2. (Łączenie się spółek kapitałowych) (Artykuły 491-516) Kodeksu spółek handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. z 2024 roku poz. 18 z późn. zm.) („KSH”), w drodze łączenia przez przejście Spółek Przejmowanych, z uwzględnieniem uproszczonego trybu połączenia określonego w art. 516 § 61 KSH wobec faktu, że bezpośrednio jedynym wspólnikiem Spółek Uczestniczących jest spółka ZE PAK S.A. z siedzibą w Koninie.

W dniu 30 kwietnia 2025 roku KRS zarejestrował połączenie spółek PAK Pątnów sp. z o.o. (Spółka Przejmująca)

z dziesięcioma ww. Spółkami Przejmowanymi. 7 sierpnia 2025 roku KRS zarejestrował zmianę nazwy spółki na PAK Pątnów 1 sp. z o.o.

W III kwartale ,w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA utworzona została spółka PAK Holdco Bis sp. z o.o. oraz spółka PAK Pątnów 2 sp. z o.o. Obie spółki zostały zarejestrowane w KRS z dniem 19 sierpnia 2025 roku.

W dniu 17 października 2025 roku Spółka podpisała z PGE Polska Grupa Energetyczna SA (PGE SA) umowę przyrzeczoną sprzedaży 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA na rzecz PGE SA. Nabycie akcji, zgodnie z art. 328⁹ Kodeksu spółek handlowych, nastąpiło z chwilą dokonania stosownego wpisu w rejestrze akcjonariuszy PGE PAK Energia Jądrowa S.A. – wpis ten nastąpił 20 października 2025 roku.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

Rok obrotowy 2025 Zarząd Spółki rozpoczął w następującym składzie:

- Piotr Woźny – Prezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

Z dniem 12 maja 2025 roku rezygnację z pełnienia stanowiska Prezesa Zarządu Spółki złożył Pan Piotr Woźny.

Równocześnie w dniu 12 maja 2025 roku Rada Nadzorcza ZE PAK SA podjęła Uchwałę o powierzeniu od dnia 13 maja 2025 roku Wiceprezesowi Zarządu Spółki, Panu Andrzejowi Janiszowskiemu funkcji Prezesa Zarządu ZE PAK SA.

W dniu 29 grudnia 2025 r. Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą powołania z dniem 29 grudnia 2025 r. na funkcję Prezesa Zarządu ZE PAK S.A. Pana Piotra Żaka.

Jednocześnie Rada Nadzorcza Spółki, podjęła uchwałę o powierzeniu z dniem 29 grudnia 2025 r. Panu Andrzejowi Janiszowskiemu, dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Spółki, funkcji Wiceprezesa Zarządu ZE PAK S.A.

W dniu 16 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę dotyczącą powołania z dniem 16 marca 2026 roku Pana Bartłomieja Drywa do Zarządu ZE PAK SA, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu ZE PAK SA

W skład Zarządu ZE PAK SA na dzień podpisania sprawozdania wchodzi:

- Piotr Żak – Prezes Zarządu,
- Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- Bartłomiej Drywa – Wiceprezes Zarządu,
- Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej na dzień podpisania sprawozdania wchodzi:

- Daniel Kaczorowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Tobiasz Solorz- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Aleksandra Żak- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Jarosław Grzesiak- Sekretarz Rady Nadzorczej
- Daniel Ozon-Członek Rady Nadzorczej
- Aleksander Grad- Członek Rady Nadzorczej
- Alojzy Z. Nowak- Członek Rady Nadzorczej
- Beata Jakacka-Sitek Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Szelaż- Członek Rady Nadzorczej.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 28 kwietnia 2026 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Wojna na Ukrainie

24 lutego 2022 roku wojska rosyjskie wkroczyły na teren Ukrainy i tym samym doszło do konfliktu zbrojnego między tymi krajami. Konflikt zbrojny w bezpośrednim sąsiedztwie granic Polski ma bardzo duży wpływ na sytuację społeczną, ekonomiczną i polityczną zarówno w Polsce, jak i całym regionie. Wpływ tego konfliktu jest również istotny z punktu widzenia geopolitycznego układu sił na świecie.

Pomimo, że Spółka koncentruje swoją działalność na rynku krajowym i nie występują bezpośrednie powiązania z Rosją i Ukrainą to wpływ konfliktu zbrojnego na działalność Spółki jest odczuwalny poprzez kanały pośrednie. Z uwagi na fakt, że oba kraje odgrywają istotną rolę jako producenci i eksporterzy szeregu towarów, jednym z pierwszych następstw konfliktu była znacząco podwyższona zmienność na rynkach towarowych i finansowych. Dotyczy to zwłaszcza sektora surowców energetycznych oraz sektora rolnego. Niemożliwość przewidzenia wszystkich następstw konfliktu zbrojnego na wschodzie Europy powoduje również u inwestorów mniejszą chęć podejmowania ryzyka.

Duża zmienność na rynkach towarowych oznacza dla Spółki ryzyko konieczności uzupełniania depozytów zabezpieczających otwarte pozycje na rynku terminowym. Przy czym należy zauważyć, że w związku z zakończeniem produkcji energii z węgla w sposób ciągły w pierwszej połowie 2026 r. i rozpoczęciem produkcji z energii z gazu w drugiej połowie 2027 r. ekspozycja Spółki na zmienność cen w najbliższych kwartałach ulegnie zmniejszeniu.

Z kolei mniejsza skłonność do ryzyka na rynkach finansowych może prowadzić do gorszej wyceny aktywów i walut na rynkach takich krajów jak Polska, będących w bezpośrednim sąsiedztwie terenów, na których toczy się wojna, co może oznaczać gorszą wycenę aktywów Spółki i podwyższone koszty działalności operacyjnej.

5.2. Sytuacja polityczno-gospodarcza w rejonie Bliskiego Wschodu

28 lutego 2026 roku na skutek bombardowań Iranu przeprowadzonych przez Stany Zjednoczone i Izrael rozpoczął się konflikt zbrojny, który zdestabilizował sytuację w całym rejonie Bliskiego Wschodu. Konflikt ten z uwagi na swoją lokalizację w regionie newralgicznym z punktu widzenia wydobycia i szlaków transportowych ma istotne znaczenie dla rynku ropy naftowej, gazu i innych surowców. Sytuacja na rynku surowców energetycznych od momentu rozpoczęcia konfliktu uległa destabilizacji. Wstrzymane wydobycie, ataki na instalacje wydobywcze oraz blokada szlaków transportowych wpłynęły na wzrost cen surowców energetycznych. Z uwagi na przyszłą działalność Grupy w obszarze wytwarzania energii z gazu sytuacja na rynkach surowców energetycznych ma bardzo istotne znaczenie. Grupa planuje kupować całość wolumenu gazu potrzebnego do produkcji energii. Jednak początek eksploatacji bloku gazowo-parowego

w Turku, a tym samym początek dostaw gazu przewidywany jest dopiero na trzeci kwartał 2027 roku. Spółka nie dysponuje wiarygodnymi scenariuszami, które przewidywałyby sytuację w tak długim okresie czasu w odniesieniu do przyszłej ceny surowca oraz przyszłych cen sprzedaży energii elektrycznej, zwłaszcza w tak dynamicznym otoczeniu. Scenariuszem bazowym brany pod uwagę przez Spółkę jest stopniowe uspokojenie sytuacji na rynku gazu wraz z upływem czasu. Jednak Spółka z uwagą śledzi rozwój sytuacji i dokonuje oceny na bieżąco. W chwili obecnej Spółka traktuje to zdarzenie jako niewymagające korekty założeń przyjętych w modelach i projekcjach finansowych dotyczących przyszłej działalności Grupy.

W kontekście terminowości realizacji budowy bloku CCGT i wpływu na realizację projektu zakłóceń w łańcuchach dostaw warto podkreślić, że niemal wszystkie kluczowe komponenty są już na placu budowy i Spółka nie przewiduje opóźnień w realizacji związanych wprost z obecną sytuacją konfliktu w Iranie.

5.3. Profesjonalny osąd

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy wymaga od Zarządu jednostki dominującej osądów, szacunków oraz założeń, które mają wpływ na prezentowane przychody, koszty, aktywa, zobowiązania i powiązane z nimi noty oraz ujawnienia dotyczące zobowiązań warunkowych. Niepewność co do tych założeń i szacunków może spowodować istotne korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w przyszłości.

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości Zarząd dokonał następujących osądów, które mają największy wpływ na przedstawiane wartości bilansowe aktywów i zobowiązań.

Umowy leasingu

Grupa zawiera umowy dotyczące korzystania z takich bazowych składników aktywów jak: grunty, w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów, maszyny i samochody.

Stosowanie MSSF 16 wymaga od Grupy dokonywania różnego rodzaju osądów, obejmujących m.in. określenie które umowy wpisują się w definicję leasingu, jakie parametry (m.in. wysokość opłat, długość okresu leasingu, czy stopa procentowa) powinny zostać zastosowane do wyceny zobowiązania leasingowego oraz czy istnieją przesłanki świadczące o konieczności ponownej oceny okresu leasingu, stopy dyskontowej lub zmiennych opłat leasingowych.

Definicja leasingu

W sytuacjach, gdy ocena czy umowa zawiera leasing nie jest jednoznaczna, Grupa dokonuje profesjonalnego osądu w zakresie czy definicja leasingu zgodnie z MSSF 16 jest spełniona. W szczególności dotyczy to przypadków, w których należy określić, czy występuje zidentyfikowany składnik aktywów, prawo do zamiany po stronie leasingodawcy, bądź czy leasingobiorca ma prawo do kierowania użytkowaniem.

Z zakresu MSSF 16 wyłączone są leasingi dotyczące poszukiwania lub wykorzystywania minerałów, ropy naftowej, gazu ziemnego oraz podobnych nieodnawialnych zasobów (MSSF 16.3.a). Grupa przeanalizowała możliwość skorzystania z powyższego wyłączenia z zakresu MSSF 16 w odniesieniu do umów leasingu gruntów wykorzystywanych w celu wydobywania węgla brunatnego lub rekultywacji terenu po zakończeniu eksploatacji węgla brunatnego, w tym praw wieczystego użytkowania gruntów. Grupa oceniła, że wskazane powyżej wyłączenie dotyczy jedynie koncesji na wydobywanie nieodnawialnych zasobów naturalnych, a nie wykorzystywanych w tym celu gruntów. W konsekwencji Grupa ujęła składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu w odniesieniu do wszystkich umów leasingu gruntów, niezależnie od celu i sposobu ich użytkowania.

Komponenty nieleasingowe

Przedmiotem osądu jest określenie czy dana umowa zawiera komponenty nieleasingowe, które, zgodnie z polityką rachunkowości wybraną przez Grupę w odniesieniu do danej klasy aktywów, należy wyodrębnić lub traktować łącznie z komponentem leasingowym jako jeden komponent leasingowy na potrzeby ujęcia umowy zgodnie z MSSF 16.

Okres trwania umów leasingu

Grupa ustala okres leasingu, uwzględniając nieodwoływalny okres, przez który Grupa ma prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów, wraz z:

- okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa skorzysta z tego prawa; oraz
- okresami, w których można odstąpić od leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że Grupa nie skorzysta z tego prawa.

Przy ocenie długości nieodwoływalnego okresu leasingu i ustalaniu okresu leasingu Grupa bierze pod uwagę zapisy umowy oraz przeszłe praktyki w zakresie najmu określonego typu aktywów. W szczególności, Grupa przyjmuje poniższe założenia przy ustalaniu okresu leasingu:

- w przypadku prawa wieczystego użytkowania gruntów okres leasingu jest ustalany jako pozostały okres obowiązywania decyzji;
- w przypadku umów dzierżawy gruntów od Lasów Państwowych i właścicieli prywatnych:
 - gdy umowy są zawarte na czas określony, okres leasingu stanowi okres wynikający z umowy;
 - gdy umowy są zawarte na czas nieokreślony lub do czasu zaistnienia określonych zdarzeń (np. do momentu nabycia nieruchomości), Grupa dokonuje szacunku okresu dzierżawy, uwzględniając m.in. okres funkcjonowania odkrywki, na potrzeby której Grupa użytkuje dzierżawione grunty;
- w przypadku pozostałych umów leasingu (leasing samochodów, pras wulkanizacyjnych) okres leasingu stanowi okres wynikający z umów, z uwzględnieniem indywidualnego rozpatrzenia opcji przedłużenia.

Grupa przeprowadza analizę skorzystania z opcji przedłużenia leasingu dla każdej umowy osobno. Przy ocenie prawdopodobieństwa wykorzystania opcji przedłużenia umowy Grupa rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie zachęt ekonomicznych do skorzystania bądź nie z takiej opcji, w tym np. istotność bazowego składnika z punktu widzenia działalności operacyjnej, czy kosztów zakończenia umowy, w tym również kosztów realokacji i poszukiwania nowego przedmiotu najmu odpowiadającego potrzebom najemcy. Grupa przy ocenie prawdopodobieństwa wykorzystania opcji odstąpienia od leasingu rozważa wszystkie istotne fakty i zdarzenia, powodujące istnienie przesłanek do skorzystania z takiej opcji.

Stopa procentowa

Grupa stosuje poniższe założenia w zakresie wyznaczania stopy dyskontowej:

- Grupa stosuje stopę procentową leasingu w przypadku umów, dla których można ją łatwo ustalić (leasing samochodów).
- W przypadku pozostałych umów leasingu Grupa stosuje krańcową stopę procentową leasingobiorcy.
- Obecne źródła finansowania Grupy mają zbyt krótki horyzont czasowy, aby posłużyć się nimi przy szacowaniu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy. Grupa określa stopę szacując:
 - stopę wolną od ryzyka na podstawie publicznie dostępnych danych,
 - marżę kredytową.
- Stopy dyskontowe są zróżnicowane w zależności od okresu leasingu.
- Grupa posiada jedynie umowy leasingu denominowane w walucie PLN, dlatego nie występuje zróżnicowanie stóp dyskontowych ze względu na walutę umów.

5.4. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym. Grupa przyjęła założenia i szacunki na temat przyszłości na podstawie wiedzy posiadanej podczas sporządzania sprawozdania finansowego. Występujące założenia i szacunki mogą ulec zmianie na skutek wydarzeń w przyszłości wynikających ze zmian rynkowych lub zmian nie będących pod kontrolą Grupy. Takie zmiany są odzwierciedlane w szacunkach lub założeniach w chwili wystąpienia.

Do sporządzenia szacunków został przyjęty przewidywany wskaźnik inflacji na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP.

Utrata wartości aktywów trwałych

W wyniku przeprowadzonych analiz na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa zidentyfikowała istnienie przesłanek, które mogłyby wskazywać na ewentualną utratę wartości składników aktywów, w postaci wyższej wartości bilansowej aktywów netto Grupy od wartości jej rynkowej kapitalizacji. Szczegółowe informacje o przeprowadzonych testach przedstawiono w nocie 19.1.

Wycena rezerw z tytułu świadczeń pracowniczych

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w nocie 23.1.

Szacunek został sporządzony w oparciu o następujące główne założenia:

- stopa dyskontowa 5%

- przewidywany wskaźnik inflacji (średnia za lata 2025-2043) na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP
- przewidywane stopy wzrostu wynagrodzeń 3,5%

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. W przypadku założeń, iż Grupa nie uzyska dodatknych wyników podatkowych w przyszłości aktywo na stracie podatkowej nie jest tworzone. Grupa w chwili obecnej nie rozpoznaje aktywa na stracie podatkowej. Szczegóły odnośnie podatku odroczonego zostały opisane w nocie 15.3.

Ujmowanie przychodów

Długoterminowe umowy o usługi budowlane

Grupa ujmuje przychody z tytułu długoterminowych umów o usługę budowlaną w miarę czasu mierząc stopień całkowitego spełnienia tego zobowiązania do wykonania świadczenia. Grupa stosuje metodę opartą na nakładach. Stosowanie tej metody wymaga od Grupy obmiaru proporcji dotychczas wykonanych prac do całości usług do wykonania. Przychód ujmowany jest na podstawie ceny transakcyjnej z wyłączeniem kwot, które Grupa realizując umowy w ramach konsorcjum jako lider pobiera w imieniu konsorcjantów.

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje aktualizacji ceny transakcyjnej i stopnia spełnienia zobowiązania do wykonania świadczenia tj. realizacji długoterminowej umowy budowlanej. Przewidywana całkowita strata na kontrakcie ujmowana jest jako koszty okresu, w którym została rozpoznana, zgodnie z MSR 37. Dane dotyczące długoterminowych umów o usługi budowlane znajdują się w nocie 14.9. Źródłem niepewności szacunków może być ewentualna zmiana budżetu, jednak na koniec 2025 roku budżety były aktualizowane i wszelkie okoliczności oraz znane Grupie fakty związane z realizacją kontraktów zostały ujęte.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz aktywów niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania amortyzowane są przez okres ekonomicznej użyteczności bazowego składnika aktywów, o ile umowa leasingu przenosi na Grupę prawo własności do bazowego składnika aktywów na koniec okresu leasingu lub jeżeli koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania uwzględnia to, że Grupa skorzysta z opcji kupna. W przeciwnym razie Grupa dokonuje amortyzacji składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania od daty rozpoczęcia leasingu aż do końca okresu użytkowania tego składnika lub do końca okresu leasingu, w zależności od tego, która z tych dat jest wcześniejsza. Źródłem niepewności są przewidywane okresy eksploatacji składników rzeczowego majątku trwałego.

Rezerwa na likwidację składowisk popiołów

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składowisk popiołów ze względu na wynikający z pozwoleń zintegrowanych obowiązek prawny. Podstawą szacowania rezerwy są opracowania, analizy techniczno-ekonomiczne sporządzone przez Grupę, a także otrzymane oferty zewnętrzne dla planowanych kierunków rekultywacji. Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa dokonuje aktualizacji wartości rezerwy. Na dzień bilansowy Zarząd Grupy ZE PAK SA oszacował wartość kosztów rekultywacji do poniesienia w przyszłości na bazie wiedzy o powierzchni użytkowanych składowisk popiołów oraz obecnie ponoszonych kosztów rekultywacji dla podobnych terenów. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 5 %, wskaźnik inflacji został przyjęty na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP. Źródłem niepewności są przyszłe wartości stopy dyskonta i inflacji.

Rezerwa opisana w nocie 30.3.2.

Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górniczą

Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobywaniem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego. Rezerwa tworzona jest w oparciu o aktualne

szacunki przyszłych kosztów rekultywacji jak również zakładane terminy rozpoczęcia i zakończenia rekultywacji, w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu, jak i wewnętrzne szacunki Grupy i dyskontowana na każdy dzień sprawozdawczy. Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 5 %, wskaźnik inflacji został przyjęty na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP. Źródłem niepewności są przyszłe wartości stopy dyskonta i inflacji.

Rezerwy opisane są w nocie 30.3.3.

Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych oraz rezerwy na umorzenie jednostek poświadczonych redukcji emisji (EUA)

Grupa rozpoznaje rezerwę na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych. Od 1 stycznia 2021 roku obowiązuje kolejny okres rozliczeniowy dotyczący uprawnień do emisji, który zakończy się 31 grudnia 2030 roku. Założeniem tego okresu jest nieodpłatne przyznanie uprawnień do emisji (EUA) wynikających z produkcji energii cieplnej jedynie na podstawie art. 10c Dyrektywy 2009/29/WE. Źródłem niepewności są znaczące wahania cen uprawnień do emisji CO₂ oraz regulacje prawne związane z polityką klimatyczną Unii Europejskiej.

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2024 roku wyniosła 1 849 674 ton CO₂.

Emisja w Grupie ZE PAK SA w 2025 roku wyniosła 1 655 238 ton CO₂.

W 2025 roku Grupa ZE PAK SA dokonała umorzenia jednostek EUA za 2024 rok w ilości 1 849 674 EUA.

W 2024 roku nastąpiła zmiana terminu umorzenia CO₂ za poprzedni rok kalendarzowy z 30 kwietnia na 30 września (zgodnie z art. 92 ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji CO₂).

Szczegóły odnośnie rezerwy na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych zostały zaprezentowane w nocie 30.3.1.

Ryzyka związane ze zmianami klimatycznymi

Grupa ZE PAK SA świadoma jest zachodzących zmian klimatycznych, a w konsekwencji zarówno bezpośredniego i pośredniego ryzyka z tym związanego, tak w jego regulacyjnym, jak i operacyjnym wymiarze, jak również szans biznesowych, jakie przed przedsiębiorstwem otwiera transformacja energetyczna. Dlatego też z wyprzedzeniem planuje działania związane z głębokim przeobrażeniem modelu biznesowego ku gospodarce zrównoważonej, w tym w kierunku działalności zrównoważonych środowiskowo, zgodnych z systematyką UE (tzw. taksonomią) i spełniających je kryteria.

Społeczność międzynarodowa, w tym kraje członkowskie Unii Europejskiej, zobowiązały się ratyfikując Porozumienie Paryskie, podjąć działania mające zahamować globalny wzrost temperatury, wynikający z nadmiernej, antropologicznej emisji gazów cieplarnianych. Przyjęte w 2015 roku, jest pierwszym w historii uniwersalnym, prawnie wiążącym porozumieniem w dziedzinie klimatu. W konsekwencji kraje UE zobowiązały się wspólnie podjąć działania, które sprawią, że do 2050 roku gospodarka UE, jako pierwsza na świecie gospodarka osiągnie neutralność klimatyczną. Zobowiązanie to determinuje politykę gospodarczą w zakresie zrównoważonego rozwoju, a co za tym idzie regulacje unijne. W efekcie przedsiębiorstwa emitujące znaczące ilości gazów cieplarnianych, będą znajdowały się pod coraz większą presją - m.in. coraz trudniej będzie im pozyskać finansowanie dla prowadzonej działalności, a koszty emisji, będą rosły.

Tradycyjne, konwencjonalne aktywa wytwórcze Grupy, opierały się o wytwarzanie energii w procesie spalania węgla brunatnego, co wiązało się z wysoką emisyjnością. Dlatego też stały się coraz mniej opłacalnymi i wymagały zastąpienia źródłami bardziej przyjaznymi środowisku. Jednocześnie też obserwowane już dziś efekty zmian klimatycznych mogą dodatkowo utrudniać funkcjonowanie w tradycyjnym modelu.

W rezultacie Grupa ZE PAK SA już kilka lat temu zainicjowała pierwsze projekty, które docelowo zostały ujęte w kierunkach strategii rozwoju do 2030 roku.

Kierunki działań, mających uczynić model biznesowy bardziej zrównoważonym, zostały następnie szczegółowo opisane, również przy pomocy mierzalnych wskaźników, w Strategii zrównoważonego rozwoju Grupy ZE PAK SA na lata 2023-2027. Transformacja modelu biznesowego wpisuje się w kierunki zarysowane w unijnej systematyce (tzw. taksonomii), zakładając m.in.:

- całkowite i szybkie odejście od wydobycia węgla brunatnego i wygaszenie produkcji w oparciu o to paliwo. Harmonogram zakończenia działalności węglowej w Grupie przewiduje produkcję energii z węgla brunatnego do czasu wydobycia całości węgla z obecnie eksploatowanego obszaru odkrywki Tomisławice. Oznacza to, że produkcja energii elektrycznej w zakresie porównywalnym z wcześniejszymi okresami będzie prowadzona w Grupie, nie dłużej niż do końca I półrocza 2026 roku. Dodatkowo przez cały 2026 rok Spółka będzie świadczyła usługi związane z rynkiem mocy.

- znaczące inwestycje w aktywa wytwórcze umożliwiające produkcję energii w oparciu o opisane w systematyce źródła nisko- i zeroemisyjne, takie jak fotowoltaika czy np. paliwa gazowe, tj. działalności wpisujące się w tzw. unijną systematykę (taksonomię),
- rozwój działalności w obszarze produkcji energii ze źródeł odnawialnych (źródła wiatrowe, fotowoltaika, biomasa) oraz wytwarzania i wykorzystania „zielonego” wodoru we współpracy z Grupą Cyfrowy Polsat SA.

Zmiany klimatyczne wpływają na zmianę strategii Grupy, co jest opisane w nocie 11. Grupa rozważyła również wpływ czynników klimatycznych na sprawozdanie finansowe i uwzględniła te czynniki między innymi w testach na utratę wartości aktywów niefinansowych oraz wyliczeniach innych rezerw i rozliczeń międzyokresowych.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych i innych instrumentów finansowych.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

6.1. Założenie kontynuacji działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2025 roku. Mając w szczególności na uwadze podwyższone standardy sprawozdawczości jednostek zainteresowania publicznego oraz ochronę interesariuszy, Zarząd ZE PAK SA („Zarząd”) zwraca uwagę na poniższe kwestie.

1. W 2025 roku Grupa poniosła stratę netto w wysokości 164 429 tysięcy złotych. Istotne znaczenie dla wyników finansowych Grupy ma obecna sytuacja związana z sukcesywnym ograniczaniem swojej działalności związanej z wydobywaniem węgla i produkcją energii z węgla brunatnego. W 2025 roku Grupa eksploatowała ostatnią odkrywkę (Tomisławice) oraz ostatni blok węglowy o mocy 474 MW w Elektrowni Pątnów. Zmniejszenie skali podstawowej działalności przekłada się na zmniejszenie możliwości produkcji energii i uzyskiwania przychodów z jej sprzedaży. Jednocześnie realizowana jest redukcja kosztów stałych towarzyszących prowadzonej działalności, która jest proporcjonalnie mniejsza w stosunku do skali zmniejszenia przychodów. Natomiast ceny sprzedaży energii, jakie Spółka realizowała w 2025 roku były istotnie niższe od uzyskiwanych w 2023 i 2024 roku. Dodatkowo należy mieć na uwadze, że zakończenie działalności (szczególnie działalności wydobywczej) wiąże się z koniecznością ponoszenia jeszcze przez szereg lat wydatków. W praktyce chodzi o koszty rekultywacji oraz danin publiczno-prawnych (np. podatek od nieruchomości), które Grupa będzie ponosić w okresie niezbędnym do doprowadzenia eksploatowanego w poprzednich latach terenu do stanu wynikającego z określonych regulacji prawnych. Harmonogram zakończenia działalności węglowej w Grupie przewiduje produkcję energii z węgla brunatnego do czasu wydobycia całości węgla z obecnie eksploatowanego obszaru odkrywki Tomisławice. Oznacza to, że produkcja energii elektrycznej w zakresie porównywalnym z wcześniejszymi okresami będzie prowadzona w Grupie, nie dłużej niż do końca I półrocza 2026 roku. Dodatkowo przez cały 2026 rok Spółka będzie świadczyła usługi związane z rynkiem mocy w związku z kontraktem mocowym uzyskanym w wyniku wygranej w aukcji uzupełniającej na 2026 rok. Po zakończeniu produkcji energii z węgla brunatnego zobowiązania związane z tą działalnością, w tym z tytułu nabycia uprawnień do emisji CO₂ oraz koszty związane z rekultywacją terenów eksploatowanych w działalności wydobywczej i wytwórczej będą musiały być pokrywane ze zgromadzonych środków, sprzedaży majątku lub z przychodów uzyskiwanych w ramach potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych.

2. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązania krótkoterminowe przewyższały aktywa obrotowe o 663 426 tysięcy złotych. Było to spowodowane głównie wynikiem ujęcia na dzień 31 grudnia 2025 roku finansowania pomostowego w kwocie 581 603 tysiące złotych jako zobowiązania krótkoterminowego, które finansuje aktywa trwałe. Wyżej wskazane finansowanie pomostowe zostało spłacone w dniu 26 marca 2026 roku ze środków udostępnionych

na podstawie umowy kredytów zawartych przez PAK CCGT w dniu 17 grudnia 2025 roku. Co opisano w nocie 29 i 41.

Zarząd jest zobowiązany do oceny, czy zasadne jest sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności. Zarząd dokonał szczegółowej analizy prognoz przepływów pieniężnych. Analiza wskazuje, że skuteczne pozyskanie finansowania konsorcjalnego dotyczącego projektu budowy bloku CCGT istotnie przyczyniło się do poprawy bieżącej sytuacji płynnościowej Grupy. Prognoza przepływów zakłada również możliwość

wystąpienia w okresie co najmniej kolejnych 12 miesięcy od daty niniejszego sprawozdania finansowego dodatkowych potrzeb płynnościowych, które w scenariuszu bazowym mogą zostać pokryte poprzez pozyskanie dodatkowego finansowania w kwocie około 200 milionów złotych. Jednocześnie Grupa posiada aktywa, które mogą zostać zamienione na środki pieniężne, oraz ma możliwość aktywnego zarządzania wybranymi pozycjami zobowiązań, co może stanowić alternatywne lub uzupełniające źródło zabezpieczenia ewentualnych dodatkowych potrzeb płynnościowych. Spółka jest aktualnie na bardzo zaawansowanym etapie rozmów dotyczących kilku opcji finansowania w tym finansowania podporządkowanego strukturalnie kredytowi konsorcjalnemu na budowę bloku CCGT. Zarząd uważa, że stopień zaawansowania rozmów z podmiotami oferującymi finansowanie, w połączeniu z dostępnymi opcjami zarządzania aktywami i zobowiązaniami Grupy, pozwala racjonalnie oczekiwać zapewnienia Grupie odpowiedniej płynności zasobów pieniężnych do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

3. Grupa jest obecnie w finalnej fazie wychodzenia z działalności węglowej, którą prowadziła przez kilka dekad. Ciągły proces wydobywania węgla brunatnego będzie prowadzony nie dłużej niż do końca pierwszej połowy 2026 roku. Przez pozostałą część roku ostatni blok energetyczny będzie świadczył usługi w rynku mocy, Spółka zamierza uczestniczyć w rynku mocy ostatnim blokiem węglowym również w 2027 roku. Jednocześnie od kilku lat Spółka pracuje nad optymalnym sposobem zagospodarowania dostępnych aktywów wykorzystywanych uprzednio w działalności wydobywczej i wytwórczej. Najbardziej zaawansowanym obecnie projektem jest budowa jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW w lokalizacji byłej elektrowni węglowej w Turku. Projekt uzyskał wsparcie w postaci wygranej aukcji rynku mocy w grudniu 2021 roku zawierając 17-letni kontrakt mocy. Prace budowlane ruszyły w grudniu 2023 roku. Przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku. W kontekście realizacji inwestycji budowy bloku gazowo-parowego i wpływu jaki na tę realizację może mieć konflikt zbrojny na Bliskim Wschodzie, który rozpoczął się 28 lutego 2026 roku warto podkreślić, że niemal wszystkie kluczowe komponenty są już na placu budowy i zakłócenia w łańcuchach dostaw nie powinny mieć znaczenia dla terminowości realizacji projektu. Zarząd nie widzi innych niż standardowe przy tego typu inwestycjach ryzyk dla przyjętego planu budowy jednostki gazowej CCGT i ocenia go jako w pełni realistyczny.

Grupa rozwija również projekty z zakresu odnawialnych źródeł energii. Projekty wielkoskalowej farmy wiatrowej i wielkoskalowej farmy fotowoltaicznej jeszcze przed fazą gotowości do budowy a ich realizacja przewidywana jest na okres po 2028 roku.

W związku z powyższym, Zarząd uznaje za zasadne sporządzenie niniejszego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności.

6.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”).

MSSF UE obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości tekst jednolity 2021 roku poz. 217 („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.3. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

7. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany danych porównawczych

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2024 roku z wyjątkiem zastosowania poniżej wymienionych zmian do Standardów i interpretacji:

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” –

Zobowiązania długoterminowe z kowenantami (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” –

Klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2023 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później),

Zmiany do MSSF 16 „Leasing” – Zobowiązania leasingowe w transakcjach sprzedaży i leasingu zwrotnego.

Zmiany dotyczą sposobu wyceny zobowiązania z tytułu transakcji sprzedaży i leasingu zwrotnego (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2024 roku lub później).

Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe –

Zmiany dotyczą ujawnienia informacji” – umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców.

Nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje, które mają zastosowanie po raz pierwszy w 2024 roku nie mają istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu następujących opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie:

MSSF 14 „Regulacyjne pozycje odroczone”

Zasady rachunkowości i ujawnień dla regulacyjnych pozycji odroczonej. Zgodnie z decyzją Komisji Europejskiej proces zatwierdzania standardu w wersji wstępnej nie zostanie zainicjowany przed ukazaniem się standardu w wersji ostatecznej.

Zmiany do MSSF 10 i MSR 28

Zawiera wytyczne dotyczące sprzedaży lub wniesienia aktywów przez inwestora do spółki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia. Prace nad zatwierdzeniem zostały odłożone bezterminowo.

Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy

Międzynarodowa reforma podatkowa – Modelowe Zasady Drugiego Filaru (opublikowano dnia 23 maja 2023 roku) - Grupa może zastosować wyjątek natychmiast, ale wymogi informacyjne są wymagane dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2023 roku lub później.

Zmiany do MSSF 18 „Prezentacja i ujawnianie informacji w sprawozdaniach finansowych”

(opublikowano 9 kwietnia 2024 roku, z datą obowiązywania od 1 stycznia 2027 roku).

Zmiany do MSSF 19 „Jednostki zależne bez publicznej odpowiedzialności”

ujawnianie informacji (opublikowano 9 maja 2024 roku, z datą obowiązywania od 1 stycznia 2027 roku).

Zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych - zmiany do MSSF 9 i MSSF 7

(opublikowano 30 maja 2024 roku, z datą obowiązywania od 1 stycznia 2026 roku).

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie zakończył jeszcze prac nad oceną wpływu wprowadzenia powyższych standardów oraz interpretacji na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

Roczne poprawki do standardów rachunkowości MSSF – tom 11

Zmiany do pięciu standardów będące wynikiem corocznego projektu ulepszeń RMSR (opublikowano 18 lipca 2024, z datą obowiązywania od 1 stycznia 2026 roku). Zmiany nie mają wpływu na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

9. Zmiana szacunków

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany szacunków, wpływające na wartości wykazane w tym sprawozdaniu finansowym między innymi:

- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerw aktuarialnych,
- szacunki w zakresie założeń odnośnie okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych,
- szacunki dotyczące realizacji aktywa z tytułu podatku odroczonego,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerwy na rekultywację składowisk popiołów,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerwy na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego,
- szacunki w zakresie wyceny kontraktów długoterminowych,
- szacunki w zakresie założeń dla wyceny rezerw rekultywacyjnych związanych z działalnością górnictwem,
- szacunki w zakresie utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych,
- szacunki w zakresie cen uprawnień do emisji CO₂.

Wpływ zmian szacunków na szacunek wartości odzyskiwalnej rzeczowych aktywów trwałych został przedstawiony w nocie 19.1.

Wpływ zmian szacunków na wysokość rezerw aktuarialnych został przedstawiony w nocie 5.4.

Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych jest przedmiotem weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego w oparciu o przewidywany okres funkcjonalności, zweryfikowany o plany Zarządu co do modernizacji, sprzedaży i likwidacji głównych składników majątku. Efekt zmian ujmowany jest w roku, w którym została przeprowadzona weryfikacja. W 2021 roku okresy ekonomicznej użyteczności środków trwałych zostały dostosowane do terminów wynikających z nowych kierunków strategii GK ZE PAK oraz zaktualizowane w 2025 roku co zostało szerzej opisane w nocie 12.

W odniesieniu do aktywa z tytułu podatku odroczonego na każdy dzień bilansowy prowadzona jest analiza i w przypadku konieczności tworzony jest odpis aktualizujący wartość, co opisano szerzej w nocie 15.3.

Opis głównych tytułów rozpoznanych rezerw oraz zmiany pozycji rezerw w bieżącym i poprzednim roku obrotowym opisano w nocie 30.

W nocie 14.9 przedstawiono wartości przychodów z tytułu umów o usługi budowlane, z uwzględnieniem wyceny bilansowej oraz przewidywanych strat z tytułu tych umów.

10. Sezonowość działalności

Popyt na energię elektryczną oraz ciepło, zwłaszcza wśród konsumentów, podlega sezonowym wahaniom. Dotychczas praktyka pokazywała, że zużycie energii elektrycznej zwiększało się zimą (głównie z powodu niskich temperatur i krótszego dnia) oraz spadało w okresie letnim (w związku z okresem wakacyjnym, wyższymi temperaturami otoczenia i dłuższym dniem). W ostatnich latach systematycznie odnotowuje się wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną latem, spowodowany w głównej mierze rosnącą liczbą wykorzystywanych urządzeń chłodniczych i klimatyzacji.

11. Nowe kierunki strategii Grupy Kapitałowej ZE PAK SA

Zgodnie z deklaracjami Grupa od kilku lat sukcesywnie ogranicza swoją działalność związaną z wydobyciem węgla i produkcją energii z węgla brunatnego. Na przestrzeni ostatnich lat zakończono wydobycie z dwóch odkrywek węgla brunatnego oraz zakończono eksploatację bloków energetycznych o łącznej mocy 644 MW. W 2026 rok Grupa wchodzi eksploatując ostatnią odkrywkę (Tomisławice) oraz ostatni blok węglowy o mocy 474 MW w Elektrowni Pątnów. Zakończenie działalności węglowej (szczególnie działalności wydobywczej) wiąże się z koniecznością ponoszenia jeszcze przez szereg lat wydatków. W praktyce chodzi o koszty rekultywacji oraz danin publiczno-prawnych (np. podatek

od nieruchomości), które Grupa będzie ponosić w okresie niezbędnym do doprowadzenia eksploatowanego w poprzednich latach terenu do stanu wynikającego z określonych regulacji prawnych. Harmonogram zakończenia działalności węglowej w Grupie przewiduje produkcję energii z węgla brunatnego do czasu wydobywania całości węgla z obecnie eksploatowanego obszaru odkrywki Tomisławice. Oznacza to, że działalność związana z wydobywaniem węgla będzie prowadzona w Grupie nie dłużej niż do końca I półrocza 2026 roku. W drugiej połowie 2026 roku ostatni blok węglowy będzie świadczył usługę związaną z uczestnictwem w mechanizmie rynku mocy. Zamiarem Spółki jest funkcjonowanie ostatnią jednostką węglową w rynku mocy również w 2027 roku.

W związku z planowanym zakończeniem działalności węglowej Grupa od lat pracuje nad optymalnym sposobem zagospodarowania dostępnych aktywów wykorzystywanych uprzednio w działalności wydobywczej i wytwórczej oraz rozwija inne projekty, koncentrując się na niskoemisyjnych oraz zeroemisyjnych źródłach wytwarzania energii.

1) Najbardziej zaawansowanym obecnie projektem jest budowa jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW w lokalizacji byłej elektrowni węglowej w Turku. Projekt uzyskał wsparcie w postaci wygranej aukcji rynku mocy w grudniu 2021 roku zawierając 17 letni kontrakt mocowy. Prace budowlane ruszyły w grudniu 2023 roku. Na dzień 31 grudnia 2025 roku zaawansowanie prac wynosi 82,7%, przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku. Grupie udało się pozyskać finansowanie dla tego projektu. W grudniu 2025 roku została podpisana umowa z konsorcjum banków na kwotę 2 295 milionów złotych a w marcu 2026 roku uruchomiono kredyt. W kontekście realizacji inwestycji budowy bloku gazowo-parowego i wpływu jaki na tę realizację może mieć konflikt zbrojny na bliskim wschodzie, który rozpoczął się 28 lutego 2026 roku warto podkreślić, że niemal wszystkie kluczowe komponenty są już na placu budowy i zakłócenia w łańcuchach dostaw nie powinny mieć znaczenia dla terminowości realizacji projektu.

2) Kolejnym projektem jest projekt budowy dużej farmy fotowoltaicznej na terenach wykorzystywanych uprzednio w działalności górniczej w okolicach miejscowości Przykona. Farma ma mieć moc około 258 MW. Obecnie trwają prace głównie przygotowawcze i planistyczne. Spółka rozważa różne warianty realizacji projektu z uwzględnieniem orientacji posadowienia paneli fotowoltaicznych oraz potencjalnym posadowieniem magazynów energii w pobliżu farmy.

3) W drugim kwartale 2024 roku Spółka nabyła 99% udziałów w projekcie w ramach którego planowana jest budowa farm wiatrowych o łącznej mocy 500 MW na obszarze trzech powiatów województwa opolskiego. Obecnie trwają prace przygotowawcze i projektowe mające na celu doprowadzenie projektu do fazy gotowości do rozpoczęcia budowy. Z uwagi na skalę projektu Grupa będzie rozważała pozyskanie partnera zewnętrznego do realizacji tego projektu.

4) Jednym z rozważanych projektów jest modernizacja bloku węglowego 474 MW w Elektrowni Pątnów w celu przystosowania go do spalania gazu. Zaletą takiego rozwiązania jest niska, w stosunku do budowy od podstaw bloku gazowego, wysokość przewidywanych nakładów inwestycyjnych. Świadomość wysokich potrzeb krajowego systemu energetycznego w zakresie elastycznych jednostek wytwórczych przystosowanych do współpracy z coraz większą ilością niesterowalnych źródeł OZE skłoniła Grupę do pogłębionej analizy takiego rozwiązania. W tym celu Grupa pozyskała warunki przyłączenia do sieci gazowej. Jednak z uwagi na niepewność co do możliwości wykorzystania systemu wsparcia dla rozważanego projektu oraz potrzeby kapitałowe w innych projektach prace związane z tym projektem zostały obecnie wstrzymane.

ZE PAK SA jest również mniejszościowym udziałowcem (49,5%) spółki PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o., wokół której sukcesywnie budowana jest struktura spółek celowych, które odpowiadają za działalność w poszczególnych technologiach odnawialnych źródeł energii. Dzięki dokonanej transakcji sprzedaży do Grupy Cyfrowego Polsatu SA większościowego pakietu udziałów (50,5%) w strukturze PAK – PCE zagwarantowano silnego kapitałowo partnera w realizacji szerokiego zakresu perspektywicznych projektów inwestycyjnych z obszaru odnawialnych źródeł energii oraz wytwarzania i wykorzystania „zielonego” wodoru. Grupa ZE PAK SA aktywnie uczestniczy w procesie rozwoju struktury PAK – PCE również na poziomie operacyjnym.

12. Istotne zasady rachunkowości

12.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe ZE PAK SA oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku. Sprawozdania finansowe jednostek przez niego kontrolowanych (zależnych), po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce, wtedy gdy:

- posiada władzę nad danym podmiotem,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w danej jednostce,
- ma możliwość wykorzystania władzy w celu kształtowania poziomu generowanych zwrotów.

Spółka weryfikuje fakt sprawowania kontroli nad innymi jednostkami, jeżeli wystąpiła sytuacja wskazująca na zmianę jednego lub kilku z wyżej wymienionych warunków sprawowania kontroli.

Jednostki stowarzyszone obejmują jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz których nie kontroluje ani nie sprawuje wspólnej kontroli nad polityką finansową i operacyjną. Zazwyczaj Grupa wywiera znaczący wpływ na jednostkę, gdy posiada od 20% do 50% praw głosu. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wyceniane metodą praw własności.

W sytuacji, gdy spółka posiada mniej niż większość praw głosów w danej jednostce, ale posiadane prawa głosu są wystarczające do jednostronnego kierowania istotnymi działaniami tej jednostki, oznacza to, że sprawuje nad nią władzę. W momencie oceny, czy prawa głosu w danej jednostce są wystarczające dla zapewnienia władzy, Spółka analizuje wszystkie istotne okoliczności, w tym:

- wielkość posiadanego pakietu praw głosu w porównaniu do rozmiaru udziałów i stopnia rozproszenia praw głosu posiadanych przez innych udziałowców;
- potencjalne prawa głosu posiadane przez Spółkę, innych udziałowców lub inne strony;
- prawa wynikające z innych ustaleń umownych; a także
- dodatkowe okoliczności, które mogą dowodzić, że Spółka posiada lub nie posiada możliwości kierowania istotnymi działaniami w momentach podejmowania decyzji, w tym schematy głosowania zaobserwowane na poprzednich zgromadzeniach udziałowców.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.

Grupa ZE PAK SA utraciła kontrolę w roku 2023 nad Grupą PAK – PCE i od tego momentu konsoliduje wyniki Grupy PAK – PCE metodą praw własności. Ze względu na fakt, iż działalność operacyjna Grupy ZE PAK jest powiązana z działalnością operacyjną Grupy PAK – PCE, to Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności jest prezentowany w odrębnej pozycji poniżej kosztów finansowych Grupy ZE PAK SA w Skonsolidowanym Rachunku Zysków i Strat.

12.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż PLN są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
EUR / PLN	4,2267	4,2730
GBP / PLN	4,8399	5,1488
USD / PLN	3,6016	4,1012

12.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia / kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

W wartości początkowej ujęte są koszty demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów. Grupa kapitalizuje tylko obowiązkowe remonty wynikające z przepisów prawa, gwarancji i tym podobnych. Okresem amortyzacji komponentów remontowych jest planowany czas do przeprowadzenia następnego remontu generalnego danego obiektu.

Grunty sklasyfikowane jako kopalne podlegają amortyzacji do momentu przeklasyfikowania na inny rodzaj użytku.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

<i>Typ</i>	<i>Okres</i>
Grunty	8 - 10 lat
Budynki i budowle	2 - 27 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	2 - 27 lat
Środki transportu	2 - 10 lat
Inne środki trwałe	2 - 27 lat
Remonty generalne	3 - 4 lata
Strategiczne części zamienne	2 - 4 lata

Dokonano zmiany szacunku dotyczącego okresu ekonomicznej użyteczności bloków węglowych, wyznaczając jego koniec na 31 grudnia 2026 roku

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania. Elementem wartości środków trwałych w budowie są także koszty finansowania podlegające kapitalizacji. Kwestię ich kapitalizacji opisano szerzej w notcie 12.9.

12.3.1. Strategiczne części zamienne

Zapasy uznane za części do strategicznych remontów i awarii maszyn i urządzeń ujmowane są w pozycji rzeczowe aktywa trwałe. Głównymi kryteriami ujęcia materiałów w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe są:

- kluczowy element dla utrzymania ciągłości produkcji, których zakup jest utrudniony ze względu na długi proces oczekiwania związany ze skomplikowanym procesem wytworzenia,
- element będący zespołem lub podzespołem maszyny lub urządzenia, który zostanie wykorzystany w procesie produkcji przez czas dłuższy niż jeden rok,
- części zamienne mogą być wykorzystane wyłącznie do prawidłowego działania poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

Strategiczne części zamienne są amortyzowane do momentu przewidywanego okresu ich wykorzystania.

Odpis aktualizujący tworzony jest dla materiałów nierotujących powyżej 3 lat. Dla części zamiennych o wartości powyżej 100 tysięcy złotych odpis wynosi 100% wartości.

12.4. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia aktywów niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, aktywa niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na aktywa niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Aktywa niematerialne są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników aktywów niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów niematerialnych.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do aktywów niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Koncesje, patenty i licencje</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Inne</i>
Okresy użytkowania	5 lat	2 lata	5 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Metoda liniowa	Metoda liniowa	Metoda liniowa
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia aktywów niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

Spółka prezentuje także jako aktywa niematerialne otrzymane lub nabyte na własne potrzeby uprawnienia do emisji CO₂. Szczegóły opis polityki rachunkowości odnośnie do uprawnień do emisji CO₂ został zawarty w nocie 12.22.

Grupa zidentyfikowała i wyceniła aktywa związane z farmami wiatrowymi (obejmujące wartość uzyskanych pozwoleń „Pozwolenia”). Wartość godziwa aktywów ujęte w ramach Innych wartości niematerialnych odpowiada różnicy pomiędzy wartością godziwą farmy a wartością skorygowanych aktywów farmy na dzień wyceny.

Grupa nabyła składniki aktywów w zamian za opłatę początkową powiększoną o uzgodnione płatności dodatkowe uzależnione od przyszłych zdarzeń. Grupa uznała, że przyszła płatność jest związana z ceną nabycia składników aktywów.

Składniki aktywów „Pozwolenia” zostały ujęte na dzień przejęcia, łącznie z oszacowanym przyszłych przewidywanych kosztów zmiennych w ramach Innych wartości niematerialnych i prawnych. W tym samym czasie zostało ujęte zobowiązanie w tej samej kwocie. WNIP jest zakończony jednak jego realizacja się jeszcze nie zaczęła, dlatego też nie rozpoczęła się jego amortyzacja. Zarząd uznał, iż istnieje przewidywalny okres, w którym „Pozwolenia” będą przynosić Grupie korzyści i w związku z tym przyjęto określony okres użytkowania. „Pozwolenia” podlegają amortyzacji przez okres równy okresowi amortyzacji farm tj. przez okres 30 lat od daty oddania farm do użytkowania.

12.5. Wynagrodzenia zmienne lub warunkowe z tytułu nabycia aktywów

Grupa może nabyć składnik aktywów w zamian za opłatę początkową powiększoną o uzgodnione płatności dodatkowe uzależnione od przyszłych zdarzeń lub wyników, lub ostatecznej sprzedaży nabytego składnika aktywów powyżej ceny progowej. Grupa będzie zobowiązana umownie lub ustawowo do dokonania dodatkowej płatności, jeśli wystąpi przyszłe zdarzenie lub warunek. Grupa analizuje czy przyszła płatność jest związana z ceną nabycia lub kosztem wytworzenia składników aktywów.

Składnik aktywów ujmuje się początkowo na dzień przejęcia, łącznie z oszacowaniem przyszłych przewidywanych kosztów zmiennych. W tym samym czasie ujmowane jest zobowiązanie. Zobowiązanie wycenia się następnie według zamortyzowanego kosztu. Późniejsze zmiany w zobowiązaniu będą ujmowane w stosunku do ceny nabycia lub kosztu wytworzenia składnika aktywów. Takie podejście będzie stosowane wtedy, gdy zmiana płatności zmiennej jest konsekwencją użyteczności składnika aktywów. Jeżeli zmiana wynika z innego czynnika niezwiązanego ze składnikiem aktywów, zmiana ceny nabycia lub kosztu wytworzenia będzie zasadniczo zgodna z mającymi zastosowanie wytycznymi MSSF.

12.6. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu, najmu, dzierżawy oraz innych umów przyznających Grupie uprawnienie do korzystania ze składników aktywów, które wpisują się w definicję leasingu zgodnie z wymogami MSSF 16 są ujmowane jako aktywa z tytułu prawa do użytkowania bazowych składników aktywów oraz drugostronnie jako zobowiązania z tytułu opłat leasingowych.

Grupa jest leasingobiorcą w przypadku umów leasingu maszyn i samochodów i użytkuje grunty, w tym w ramach użytkowania wieczystego.

Grupa stosuje zwolnienia przewidziane w MSSF 16 i nie ujmuje składników aktywów z tytułu prawa do użytkowania w przypadku leasingów krótkoterminowych oraz leasingów obejmujących składniki aktywów o niskiej wartości. Leasingi krótkoterminowe są definiowane jako leasingi, które na datę rozpoczęcia mają okres nie dłuższy niż 12 miesięcy (łącznie z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa). Za składniki aktywów o niskiej wartości uważa się te, które, gdy są nowe, mają wartość nie wyższą niż 5 000 USD.

Dla wszystkich pojedynczych umów leasingu, które spełniają kryteria leasingu, Grupa ustala:

- datę rozpoczęcia okresu leasingu, w której leasingodawca udostępnia bazowy składnik aktywów,
- okres leasingu, obejmujący nieodwołalny okres, przez który Grupa ma prawo do użytkowania bazowego składnika aktywów wraz z okresami, na które można przedłużyć leasing, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tego prawa oraz okresami, w których można odstąpić od leasingu, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca nie skorzysta z tego prawa,
- opłaty leasingowe oraz
- stopę dyskontową, którą stanowi stopa procentowa leasingu (np. w przypadku umów leasingu samochodów) lub, jeżeli stopa procentowa leasingu nie jest łatwo dostępna, krańcowa stopa procentowa Grupy, rozumiana jako koszt oprocentowania kredytu, jaki Grupa musiałaby ponieść zaciągając kredyt na zakup danego składnika aktywów i przy odpowiednim zabezpieczeniu.

Na dzień rozpoczęcia leasingu, Grupa wycenia składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania według kosztu. Koszt składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania obejmuje:

- kwotę początkowej wyceny zobowiązania z tytułu leasingu,
- płatności dokonane na rzecz leasingodawcy przed dniem lub na dzień rozpoczęcia leasingu, pomniejszone otrzymane zachęty leasingowe,

- poniesione przez Grupę początkowe koszty bezpośrednie,
- szacunkowe koszty, które będą poniesione przez Grupę z tytułu demontażu i usunięcia składnika aktywów, przywrócenia terenu, na którym znajduje się składnik aktywów lub przywrócenia składnika do stanu wymaganego przez warunki i postanowienia umowy leasingu. Zobowiązanie dotyczące kosztów demontażu jest ujmowane i wycenianie zgodnie z MSR 37 „Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe”.

Wycena składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania w okresie późniejszym jest dokonywana przez Grupę przy zastosowaniu modelu kosztu - tj. według kosztu pomniejszonego o umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości oraz skorygowanego w związku z ponowną wyceną zobowiązania leasingowego, będącą odzwierciedleniem zmian leasingu, nieskutkujących koniecznością ujęcia odrębnego składnika leasingu.

Składniki aktywów użytkowanych na podstawie umowy spełniającej definicję leasingu umarza się liniowo przez krótszy z dwóch okresów: okres trwania umowy leasingu lub okres użytkowania bazowego składnika aktywów, chyba, że Grupa posiada wystarczającą pewność, że uzyska tytuł własności przed upływem okresu leasingu – wówczas prawo do użytkowania amortyzuje się od dnia rozpoczęcia leasingu do końca okresu użytkowania składnika aktywów.

Składniki aktywów z tytułu prawa do użytkowania podlegają regulacjom w zakresie utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Na dzień rozpoczęcia okresu leasingu, Grupa wycenia wartość zobowiązania leasingowego w bieżącej wartości opłat leasingowych, które mają zostać uiszczone w okresie leasingu, obejmujących:

- stałe opłaty leasingowe (w tym zasadniczo stałe opłaty leasingowe), pomniejszone o zachęty leasingowe otrzymane od leasingodawcy,
- zmienne opłaty leasingowe, które zależą od indeksu lub stopy, pierwotnie wycenione z użyciem indeksu lub stopy w wysokości obowiązującej na dzień rozpoczęcia leasingu,
- cenę wykonania opcji kupna, jeżeli można z wystarczającą pewnością założyć, że leasingobiorca skorzysta z tej opcji,
- kary pieniężne za wcześniejsze zakończenie umowy leasingu, jeżeli wyznaczając okres leasingu przyjęto, że leasingobiorca skorzysta z opcji odstąpienia od leasingu,
- kwoty, których zapłacenia przez leasingobiorcę oczekuje się w związku z gwarancją wartości końcowej.

Opłaty zmienne, które nie zależą od indeksu lub stopy i nie mają określonego minimalnego poziomu, nie są wliczane do wartości zobowiązania z tytułu leasingu. Opłaty te są ujmowane w rachunku wyników w okresie zaistnienia zdarzenia, które powoduje ich wymagalność.

Po dacie rozpoczęcia, zobowiązanie z tytułu leasingu jest wyceniane przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Leasingobiorca odrębnie ujmuje amortyzację składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania i odsetki od zobowiązania z tytułu leasingu.

Leasingobiorca aktualizuje wycenę zobowiązania z tytułu leasingu po wystąpieniu określonych zdarzeń (np. zmiany w odniesieniu do okresu leasingu, zmiany w przyszłych opłatach leasingowych wynikającej ze zmiany w indeksie lub stawce stosowanej do ustalenia tych opłat). Co do zasady, leasingobiorca ujmuje aktualizację wyceny zobowiązania z tytułu leasingu jako korektę wartości składnika aktywów z tytułu prawa do użytkowania.

W przypadku gdy umowa obejmuje komponenty usługowe, uznane przez Grupę za nieistotne w kontekście całej umowy, Grupa stosuje praktyczne rozwiązanie polegające na łącznym traktowaniu komponentów leasingowych i nie leasingowych jako jednego komponentu leasingowego i traktowaniu jako opłaty leasingowe również opłat przypisanych komponentom nie leasingowym.

12.7. Wycena do wartości godziwej

Grupa wycenia instrumenty finansowe takie jak instrumenty dłużne/kapitałowe oraz instrumenty pochodne w wartości godziwej na każdy dzień bilansowy - MSSF 9. Ponadto, wartość godziwa instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu została ujawniona w nocie 38.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 – Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Podsumowanie istotnych procedur postępowania dotyczących wyceny do wartości godziwej

Zarząd Grupy określa zasady i procedury dotyczące zarówno systematycznego wyceniania do wartości godziwej nienotowanych aktywów finansowych jak i wycen jednorazowych np. w przypadku aktywów przeznaczonych do sprzedaży w działalności zaniechanej.

W celu ustalenia wartości godziwej, niezależni rzeczoznawcy są angażowani do przeprowadzenia wyceny znaczących aktywów oraz zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej. Wykorzystywane są także wewnętrzne modele wyceny.

Do wykonywania powyższych wycen są angażowani niezależni rzeczoznawcy, niepowiązani z Grupą i posiadający kwalifikacje odpowiednie do przeprowadzenia takich wycen, a także posiadający aktualne doświadczenie w takich wycenach dokonywanych w lokalizacjach, w których znajdują się aktywa Grupy.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

12.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej.

Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z

tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać odwrócony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów, oraz nastąpiło zaprzestanie występowania przesłanek wskazujących na utratę wartości. W takim przypadku, podwyższona się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako zmniejszenie kosztów. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

12.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstałe w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek. W zakresie różnic kursowych Grupa stosuje podejście kumulatywne.

Zgodnie z paragrafem 26 MSR 23, w przypadku gdy jednostka finansuje wytworzenie składników aktywów kwalifikowanych przy wykorzystaniu finansowania ogólnego (tj. niezwiązanego bezpośrednio z konkretną inwestycją), stosuje się metodę średniej ważonej stopy kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego.

Metoda ta polega na ustaleniu stopy kapitalizacji jako średniej ważonej kosztów finansowania odnoszących się do wszystkich zobowiązań finansowych jednostki, z wyłączeniem zobowiązań zaciągniętych specjalnie w celu sfinansowania określonego składnika aktywów. Tak ustalona stopa odzwierciedla przeciętny koszt finansowania działalności jednostki.

Wyznaczoną stopę kapitalizacji stosuje się następnie do nakładów poniesionych na wytworzenie składnika aktywów kwalifikowanego w danym okresie, w celu określenia kwoty kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji. Kwota ta nie może przekraczać łącznych kosztów finansowania poniesionych przez jednostkę w danym okresie.

12.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe są początkowo ujmowane według wartości godziwej.

Po ujęciu początkowym Spółka klasyfikuje aktywa finansowe do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Klasyfikacja jest uzależniona od przyjętego przez Spółkę modelu zarządzania aktywami finansowymi oraz warunków umownych przepływów pieniężnych.

Grupa zastosowała MSSF 9 od dnia wejścia w życie standardu, bez przekształcania danych porównawczych.

Klasyfikacja i wycena

Wszystkie aktywa finansowe wyceniane dotychczas w wartości godziwej, dalej pozostaną wyceniane w wartości godziwej. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy. Grupa nie posiada należności handlowych będących przedmiotem faktoringu. Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania.

Aktywa finansowe ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdy Grupa staje się stroną wiążącej umowy. Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów

niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

W sytuacji, gdy Grupa:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie

składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensują się i są wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32 (prawo do kompensaty oraz zamiar rozliczenia netto lub jednoczesnego rozliczenia) nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwa kryteria opisane powyżej.

12.11. Utrata wartości aktywów finansowych

Zgodnie z MSSF 9 jednostka wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwanym stratom kredytowym bądź oczekiwanym stratom kredytowym w okresie życia instrumentu finansowego. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa stosuje uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie ich życia.

Na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9 wskazuje na zasadność wykorzystania zarówno danych historycznych w zakresie spłacalności, jak też dostępnych na datę bilansową, wiarygodnych danych mogących zwiększyć precyzję oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w okresach przyszłych.

Spółka zidentyfikowała poniższe klasy aktywów finansowych, dla których zgodnie z MSSF 9 dokonała oszacowania wpływu oczekiwanych strat kredytowych na sprawozdanie finansowe:

- należności handlowe z tytułu dostaw i usług,
- inne należności,
- kaucje, depozyty oraz lokaty w bankach,
- środki pieniężne.

W odniesieniu do należności handlowych przyjmuje się, że dane dotyczące spłacalności mogą być wykorzystane do szacowania ryzyka kredytowego w przyszłości, w związku z czym straty kredytowe zostały oszacowane wykorzystując dane historyczne dotyczące przedziałów wiekowania należności handlowych i ich realizacji. Dla oszacowania oczekiwanej straty dla innych aktywów finansowych, ryzyko niewypłacalności zostało określone w oparciu o inne dane, w szczególności ocenę wiarygodności dokonaną przez agencje ratingowe bądź nadaną kontrahentom w ramach wewnętrznego procesu oceny ryzyka kredytowego, skorygowane dla potrzeb oceny prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania.

12.12. Pozostałe aktywa niefinansowe

Grupa ujmuje jako pozostałe aktywa niefinansowe rozliczenia międzyokresowe, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- wynikają one z przeszłych zdarzeń – poniesienie wydatku na cel operacyjny jednostek,
- ich wysokość można wiarygodnie określić,
- spowodują w przyszłości wpływ do jednostek korzyści ekonomicznych,
- dotyczą przyszłych okresów sprawozdawczych.

Odpisy czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów mogą następować stosownie do upływu czasu lub wielkości świadczeń. Czas i sposób rozliczenia uzasadniony jest charakterem rozliczanych kosztów, z zachowaniem zasady ostrożności.

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego dokonuje weryfikacji czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów w celu sprawdzenia, czy stopień pewności co do osiągnięcia korzyści ekonomicznych przez jednostkę po upływie bieżącego okresu obrotowego jest wystarczający, aby można było daną pozycję wykazać jako składnik aktywów.

W ciągu okresu sprawozdawczego przedmiotem rozliczeń międzyokresowych są między innymi:

- koszty ubezpieczeń majątkowych,
- koszty opłat bieżących za wieczyste użytkowanie gruntów,

- odpisy na fundusz świadczeń socjalnych,
- prenumeraty,
- inne koszty dotyczące następnych okresów sprawozdawczych.

Do pozostałych aktywów niefinansowych zaliczane są w szczególności należności z tytułu rozliczeń publiczno-prawnych (za wyjątkiem rozliczeń z tytułu CIT, które są prezentowane w oddzielnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), oraz zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

12.13. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward oraz kontrakty na zamianę stóp procentowych (swapy procentowe). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają zasad rachunkowości zabezpieczeń są bezpośrednio odnoszone w wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności. Wartość godziwa kontraktów na zamianę stóp procentowych jest ustalana poprzez odniesienie do wartości rynkowej podobnych instrumentów.

W rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczenia klasyfikowane są jako:

- zabezpieczenie przepływów środków pieniężnych, zabezpieczające przed zmianami przepływów środków pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym składnikiem aktywów, zobowiązaniem lub prognozowaną transakcją, lub
- zabezpieczenie ryzyka walutowego uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania jest rozliczane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych.

W momencie ustanowienia zabezpieczenia, Grupa formalnie wyznacza i dokumentuje powiązanie zabezpieczające, jak również cel zarządzania ryzykiem oraz strategię ustanowienia zabezpieczenia. Dokumentacja zawiera identyfikację instrumentu zabezpieczającego, zabezpieczanej pozycji lub transakcji, charakter zabezpieczanego ryzyka, a także sposób oceny efektywności instrumentu zabezpieczającego w kompensowaniu zagrożenia zmianami wartości przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczanym ryzykiem.

Oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce skuteczne w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka. Efektywność zabezpieczenia jest oceniana na bieżąco w celu sprawdzenia, czy jest wysoce efektywne we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zostało ustanowione.

Grupa zabezpiecza przepływy pieniężne związane z zakupem uprawnień do emisji CO₂, w ramach kontraktów terminowych forward. Ponadto Grupa zabezpiecza przepływy pieniężne związane z zakupem energii elektrycznej. Z uwagi na fakt, iż kontrakty na zakup aktywów niefinansowych zawierane są w celu zabezpieczenia własnych potrzeb, są one wyłączone za zakresu MSSF 9.

12.13.1. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych to zabezpieczenie przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które przypisać można konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym składnikiem aktywów lub zobowiązaniem lub z wysoce prawdopodobną planowaną transakcją, i które mogłoby wpływać na zysk lub stratę. Część zysków lub strat związanych z instrumentem zabezpieczającym, która stanowi efektywne zabezpieczenie ujmuje się w innych całkowitych dochodach, a nieefektywną część ujmuje się w zysku lub stracie.

Jeśli zabezpieczana planowana transakcja skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego, związane z nią zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym przenosi się do rachunku zysków i strat w tym samym okresie, albo w okresach, w których nabyty składnik aktywów lub przyjęte zobowiązanie mają wpływ na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie planowanej transakcji skutkuje następnie ujęciem składnika aktywów niefinansowych lub zobowiązania niefinansowego, albo planowana transakcja związana ze składnikiem aktywów niefinansowych lub zobowiązaniem niefinansowym staje się uprawdopodobnionym przyszłym zobowiązaniem, do którego będzie się stosować zabezpieczenie wartości godziwej, wtedy zyski lub straty, które były ujęte w innych całkowitych dochodach są wyłączone z kapitału własnego i włącza się je do kosztu nabycia lub do innej wartości bilansowej składnika aktywów lub zobowiązania.

Zyski lub straty powstałe w wyniku zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, które nie spełniają warunków umożliwiających stosowanie zasad rachunkowości zabezpieczeń, są ujmowane bezpośrednio w wyniku finansowym netto za bieżący okres.

Grupa zaprzestaje stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń, gdy instrument zabezpieczający wygasł lub został sprzedany, jego wykorzystanie dobiegło końca lub nastąpiła jego realizacja, bądź gdy zabezpieczenie przestało spełniać warunki umożliwiające stosowanie wobec niego zasad rachunkowości zabezpieczeń. W takim przypadku, łączny zysk lub strata na instrumencie zabezpieczającym, które były ujęte w innych całkowitych dochodach i zakumulowane w kapitale własnym, są nadal wykazywane w kapitale własnym aż do momentu wystąpienia prognozowanej transakcji.

Jeżeli Grupa przestała spodziewać się, że prognozowana transakcja nastąpi, wówczas zakumulowany w kapitale własnym łączny zysk lub strata netto są odnoszone na wynik finansowy netto za bieżący okres.

12.14. Zapasy

W ramach pozycji zapasów ujmowane są paliwo produkcyjne, niestrategiczne części zamienne i pozostałe materiały oraz świadectwa pochodzenia energii. Części zamienne prezentowane w zapasach są corocznie obejmowane odpisami aktualizującymi, które odzwierciedlają technologiczne i ekonomiczne zużycie tych części. Opis dotyczący strategicznych części zamiennych prezentowanych w rzeczowych aktywów trwałych znajduje się w nocie 12.3.1.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia / kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Do ustalenia wartości rozchodu zapasów Grupa stosuje metodę ceny średnioważonej.

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na dzień bilansowy Grupa wycenia te zapasy według kosztu (tj. wartości początkowej) nie wyżej niż cena sprzedaży netto dokonując analizy wartości zapasów pod kątem utraty ich wartości. Ewentualny odpis z tytułu utraty wartości prezentowany jest w koszcie własnym sprzedaży.

12.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności handlowe

Należności handlowe wyceniane są na moment początkowy w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności handlowe oraz pozostałe należności o charakterze finansowym wycenia się według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej (wszystkie należności handlowe spełniają test SPPI oraz są utrzymywane w celu ściągnięcia umownych przepływów), z uwzględnieniem odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Należności handlowe są utrzymywane dla uzyskania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, a Grupa nie sprzedaje należności handlowych w ramach faktoringu.

Grupa korzysta z praktycznego zwolnienia i dla należności handlowych poniżej 12 miesięcy nie identyfikuje istotnych elementów finansowania. Należności handlowe z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania), nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Zgodnie z MSSF 9 w przypadku należności z tytułu dostaw i usług, Grupa zastosowała uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwanym stratom kredytowym w całym okresie ich życia, stosując matrycę rezerw licząc współczynniki niewypełnienia na bazie danych historycznych.

Na potrzeby oszacowania oczekiwanych strat kredytowych MSSF 9 Grupa wykorzystwała zarówno dane historyczne w zakresie spłacalności, jak też dostępne na datę bilansową, wiarygodne dane mogące zwiększyć precyzję oszacowania oczekiwanych strat kredytowych w okresach przyszłych. Analiza historyczna przeprowadzana jest za okres 5 lat. Głównymi odbiorcami jest kilka dużych podmiotów z branży energetycznej o ugruntowanej pozycji. W odniesieniu do należności handlowych przyjmuje się, że dane dotyczące spłacalności mogą być wykorzystane do szacowania ryzyka kredytowego w przyszłości, w związku z czym straty kredytowe zostały oszacowane wykorzystując dane historyczne dotyczące przedziałów wiekowania należności handlowych i ich realizacji. Grupa dla wszystkich odbiorców stosuje analizę indywidualną. Należności nie są ubezpieczone.

Grupa zaklasyfikowała należności handlowe do Stopnia 2 klasyfikacji aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości przewidzianej przez MSSF 9, za wyjątkiem należności, dla których stwierdzono utratę wartości – te należności zaliczono do Stopnia 3 ww. klasyfikacji. Grupa za moment utraty wartości uznaje moment przekazania należności do

windykacji, jednak nie później niż w 90 dniu przeterminowania. Należności nieściągalne są odpisywane w koszty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności, to znaczy gdy nie ma uzasadnionego oczekiwania co do ich odzyskania.

Pozostałe aktywa finansowe

Fundusz Likwidacji Zakładu Górniczego

Zgodnie z Ustawą z dnia 9 czerwca 2011 roku (tekst jednolity Dz.U. z 2023 roku, poz. 633) Prawo Geologiczne i Górnicze PAK KWB Konin SA zobowiązana jest do tworzenia funduszu likwidacji. Celem powyższego funduszu jest zabezpieczenie i pokrywanie kosztów związanych z likwidowaniem skutków działalności górniczej na terenach, które objęte były procesem wydobywczym. PAK KWB Konin SA dokonuje okresowych odpisów w wysokościach wynikających z ustawy oraz przekazuje środki pieniężne z tego tytułu na wydzielony rachunek bankowy. Wydatki z tego funduszu można wykorzystywać na tereny likwidowanych odkrywek po uprzednim uzyskaniu zgody Urzędu Górniczego zatwierdzającego plan likwidacji zakładu górniczego. Odpis na fundusz likwidacji zakładu górniczego wynosi 10% opłaty eksploatacyjnej za wydobytą kopalinę.

Lokaty oraz udziały w pozostałych jednostkach

Obejmują lokaty oraz udziały w pozostałych jednostkach, które nie podlegają ocenie pod kątem utraty wartości.

Pozostałe należności

Pozostałe należności, które nie są instrumentem finansowym w zakresie MSSF 9, obejmują w szczególności należności z tytułu rozrachunków z pracownikami.

Zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów są ujmowane w pozycji pozostałych aktywów niefinansowych. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

Pozostałe należności nie stanowiące aktywów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.

12.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Grupa klasyfikuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty jako aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości ustalonych zgodnie z modelem strat oczekiwanych. Dla oszacowania oczekiwanej straty dla środków pieniężnych, ryzyko niewypłacalności zostało określone w oparciu o inne dane, w szczególności ocenę wiarygodności dokonaną przez agencje ratingowe bądź nadaną kontrahentom w ramach wewnętrznego procesu oceny ryzyka kredytowego, skorygowane dla potrzeb oceny prawdopodobieństwa niewykonania zobowiązania.

Analiza wykazała, iż aktywa te mają niskie ryzyko kredytowe na dzień sprawozdawczy. Grupa skorzystała z uproszczenia dozwolonego przez standard i odpis z tytułu utraty wartości ustalono na podstawie 12-miesięcznych strat kredytowych. Kalkulacja odpisu wykazała nieistotną kwotę odpisu z tytułu utraty wartości.

12.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

12.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania finansowe, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy. Zobowiązania w początkowym ujęciu wykazuje się w wartości godziwej, przy czym wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty lub wielkości zobowiązania, zaś w okresie późniejszym zobowiązania finansowe wykazuje się według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej (w przypadku zobowiązań handlowych odpowiada to kwocie wymagającej zapłaty), natomiast pozostałe zobowiązania o charakterze niefinansowym - w kwocie wymagającej zapłaty.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstającą z tytułu zamiany różnicę odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

12.19. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług, inne zobowiązania o charakterze publiczno-prawnym (za wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych ujmowanego w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

12.20. Fundusze specjalne na cele pracownicze

Zgodnie z polską praktyką gospodarczą jednostki mogą dokonać zasilenia funduszu socjalnego oraz innych funduszy specjalnych. W sprawozdaniu zgodnym z MSSF przekazane kwoty zalicza się do kosztów działalności okresu.

12.21. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

W szczególności Grupa tworzy niżej opisane rezerwy:

Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy Grupy mają prawo do następujących świadczeń:

- odpraw emerytalno-rentowych, wypłacanych w momencie przejścia na emeryturę,
- świadczeń pośmiertnych przysługujących rodzinie zmarłych pracowników,
- deputatów węglowych dla pracowników PAK KWB Konin SA.

Wysokość świadczeń uzależniona jest od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwy na powyższe przyszłe zobowiązania w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i

dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży oraz kosztach ogólnego zarządu.

Rezerwa z tytułu przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii

Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii elektrycznej wytworzonej w odnawialnych źródłach energii lub w wysokosprawnej kogeneracji ujmuje się:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości posiadanych świadectw,
- w części niepokrytej na dzień bilansowy świadectwami pochodzenia – w wartości niższej z wartości rynkowej świadectw niezbędnych do spełnienia obowiązku na dzień bilansowy i ewentualnej kary.

Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

Rezerwy na zobowiązania związane z uprawnieniami do emisji CO2

Nabyte lub otrzymane nieodpłatnie uprawnienia do emisji dwutlenku węgla (European Union Allowances – EUA) oraz ich ekwiwalenty są ujęte w sprawozdaniu finansowym jako uprawnienia przeznaczone na własne potrzeby w pozycji aktywa niematerialne. Uprawnienia te wyceniane są w wartości ceny nabycia (uprawnienia otrzymane nieodpłatnie w wartości zerowej). Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona tylko wówczas, gdy rzeczywista emisja produkcji pokazuje niedobór uprawnień do emisji w odniesieniu do uprawnień przyznanych na okres rozliczeniowy. Rezerwa ta tworzona jest zgodnie z zasadą FIFO. Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku zysków i strat w działalności operacyjnej oraz jest ewidencjonowany w układzie kalkulacyjnym w pozycji kosztu własnego sprzedaży, natomiast w układzie porównawczym w pozycji podatki i opłaty.

Rezerwa tworzona jest metodą zobowiązań netto w wysokości:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości posiadanych uprawnień, tzn. w cenie nabycia (w przypadku zakupionych po wartości bilansowej), otrzymanych w wartości zerowej.
- w części niepokrytej na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości niższej z wartości rynkowej uprawnień niezbędnych do spełnienia obowiązku i ewentualnej kary.
- w części, na którą zostały nabyte transakcje forward z realizacją na następny rok.

Rezerwy na rekultywację składowisk popiołów

Grupa tworzy rezerwę na likwidację składowisk popiołów ze względu na wynikający z pozwoleń zintegrowanych obowiązek prawny. Rezerwa ta tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji składowisk, wynikające z opracowań, analiz techniczno – ekonomicznych, przygotowanych przez zewnętrznego eksperta.

Grupa ujmuje aktywo i rezerwę z tytułu rekultywacji składowisk popiołów w zdyskontowanej wartości oszacowanych kosztów rekultywacji do poniesienia w przyszłości. W kolejnych okresach aktywo to jest amortyzowane metodą liniową przez szacunkowy okres eksploatacji danego składowiska popiołów. Jednocześnie w kolejnych okresach Grupa ujmuje wzrost rezerwy wynikający z efektu odwijania dyskonta w korespondencji z kosztami finansowymi. Późniejsze ewentualne zmiany szacunku kosztów rekultywacji korygują wartość aktywa i rezerwy.

Rekultywacja części składowiska odpadów paleniskowych i odpadów stałych Odkrywka Zachodnia rozpoczęła się w drugiej połowie 2024 roku (część załadowiona). Rekultywacja pozostałej części tego składowiska planowana jest na rok 2026. Rekultywacja części składowiska odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice rozpoczęła się w drugiej połowie 2024 roku (część załadowiona). Pozostała część tego składowiska nie jest obecnie planowana do rekultywacji. Będą tam składowane odpady ze spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. Rozpoczęcie rekultywacji części Północnego Składowiska Odpadów Paleniskowych planowana jest na 2026 rok. Pozostała część tego składowiska zostanie zamknięta i zrehabilitowana po zakończeniu spalania węgla w elektrowniach ZE PAK SA.

Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 5%, wskaźnik inflacji na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP. Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górniczą

Rezerwa na likwidację obiektów i terenów górniczych

Na podstawie ustawy prawo górnicze i geologiczne spółki prowadzące działalność wydobywczą są zobowiązane do dokonania rekultywacji terenów, na których prowadzone były prace wydobywcze. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobyciem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień sprawozdawczy.

Rezerwa na rekultywację wyrobiska końcowego jest tworzona w korespondencji ze składnikiem aktywów (w części w jakiej dotyczy wkopu pierwotnego, na podstawie stosunku objętości wkopu pierwotnego do objętości wyrobiska końcowego) oraz w korespondencji z rachunkiem zysków i strat (w pozostałej części, uwzględniając stopień zaawansowania wydobycia węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień sprawozdawczy). W korespondencji ze składnikiem aktywów Grupa tworzy również rezerwę na rekultywację zwałowiska zewnętrznego. Rezerwa na koszty rekultywacji związane z bieżącym wydobyciem węgla jest tworzona w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji na podstawie raportów niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie zarządów spółek prowadzących działalność wydobywczą. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo z tym, że na każdą datę sprawozdawczą weryfikowana jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy dyskontowej, inflacji oraz wielkości wydobycia. Odpis rezerwy dotyczący wydobycia danego roku obciąża koszty operacyjne (pozostałe koszty rodzajowe) natomiast różnica wynikająca z dyskonta rezerwy z lat ubiegłych wpływa na koszty finansowe. Wykorzystanie rezerwy jest rozliczane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w korespondencji z kosztami operacyjnymi.

Rezerwa na koszty z tytułu przygotowania terenów eksploatacyjnych

Grupa w ramach prowadzonej działalności zobowiązana jest do przywrócenia stanu pierwotnego lub odbudowy zniszczeń spowodowanych ruchem zakładu górniczego. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na przewidywane koszty, do których poniesienia jest zobligowana na podstawie zawartych porozumień. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów związanych z ruchem zakładu górniczego aktualizowane są na każdą datę sprawozdawczą. Utworzenie rezerwy ujmowane jest drugostronnie w ramach aktywów górniczych. Kalkulując rezerwy Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 5%, wskaźnik inflacji na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP.

Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

12.22. Uprawnienia do emisji CO2

Otrzymane nieodpłatnie prawa do emisji CO2 przeznaczone na potrzeby własne ze względu na ich zerową wartość nie są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Prawa do emisji oraz ich ekwiwalenty kupowane przez Grupę na potrzeby własne wykazuje się jako aktywa niematerialne. Prawa te wyceniane są w wartości ceny nabycia. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów objętych systemem uprawnień do emisji jest tworzona tylko wówczas, gdy rzeczywista emisja produkcji pokazuje niedobór uprawnień do emisji w odniesieniu do uprawnień przyznanych na okres rozliczeniowy. Rezerwa ta tworzona jest zgodnie z zasadą FIFO.

Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży.

12.23. Przychody

Grupa stosuje pięciokrokową metodę ujmowania / rozpoznawania przychodów wynikających z umów z klientami, tj.:

- 1) Identyfikacja umów z klientem;
- 2) Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- 3) Ustalenie ceny transakcji;
- 4) Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia zawartych w umowie;
- 5) Rozpoznanie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę.

Zgodnie z MSSF 15 przychody ujmuje się w kwocie wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem jednostki – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Spółki Grupy prowadzą działalność w obszarze wytwarzania i sprzedaży energii elektrycznej, produkcji i sprzedaży ciepła, wydobyciu węgla brunatnego oraz usług serwisowych i remontowo-budowlanych.

Struktura rodzajowa przychodów ze sprzedaży oraz sposób ich ujmowania w Grupie są następujące:

- przychody ze sprzedaży dóbr:
 - przychody ze sprzedaży energii elektrycznej (z produkcji własnej i z obrotu)
 - przychody ze sprzedaży energii cieplnej,
 - przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, produktów i materiałów ujmowane są w momencie dokonania transakcji sprzedaży/przekazania.

Przychody ze sprzedaży energii:

Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej i ciepła Grupa ujmuje na koniec każdego okresu rozliczeniowego, który jest nie dłuższy niż miesiąc, według ilości energii elektrycznej i ciepła dostarczonej do klienta w danym okresie rozliczeniowym. Spółka ujmuje przychody w okresie i korzysta z uproszczenia dotyczącego ujmowania przychodów zgodnie z fakturowaniem, ponieważ odzwierciedla on stopień wykonania zobowiązania do wykonania świadczenia na dzień sprawozdawczy. Ceny sprzedaży wynikają z podpisanych umów, taryf lub ich wysokości na Towarowej Giełdzie Energii. W odniesieniu do akcyzy Grupa występuje w roli agenta, w związku z czym akcyza pomniejsza przychody ze sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży innych usług w sektorze energetycznym:

Przedmiotem działalności Grupy jest także działalność usługowa skierowana w szczególności na zaspokojenie potrzeb i kompleksową obsługę przemysłu energetycznego. Odbiorcami usług są przede wszystkim podmioty zajmujące się wytwarzaniem i przesyłem energii elektrycznej. Wykonywane w ramach tych umów usługi są świadczeniami realizowanymi w czasie. Okres realizacji umów waha się od 2 miesięcy do 6 lat, choć często są to kontrakty 1-2 letnie. Umowy nie zawierają zobowiązań do wykonania więcej niż jednego świadczenia w ramach każdej z umów. Rozszerzenia zakresu prac nie powodują powstania nowego zobowiązania. Jednostka ujmuje przychody w miarę upływu czasu, mierząc stopień całkowitego spełnienia swojego zobowiązania do wykonania świadczenia metodą opartą na nakładach, porównując poniesione dotąd nakłady do całkowitych oczekiwanych nakładów koniecznych do realizacji umowy.

Kontrakty realizowane przez Grupę charakteryzują się stałą ceną. Jeśli dochodzi do rozszerzenia zakresu prac nie powoduje to powstania odrębnego zobowiązania – prace dodatkowo realizowane stanowią integralną część zobowiązania Spółki.

Grupa nie posiada niespełnionych zobowiązań do wykonania świadczeń o okresie realizacji powyżej 12 miesięcy.

Przychody z rynku mocy

Grupa rozpoznaje przychody z rynku mocy. Przychody z tytułu rynku mocy są to przychody z tytułu realizacji umów (obowiązków) mocowych zawartych zarówno na rynku wtórnym, jak i rynku pierwotnym w wyniku Aukcji uzupełniającej przeprowadzonej na II półroczu 2025r. Rynek mocy jest mechanizmem rynkowym mającym na celu zapewnienie stabilnych dostaw energii elektrycznej w horyzoncie długoterminowym. Grupie kapitałowej ZE PAK SA po zakończeniu każdego miesiąca przysługuje od PSE SA wynagrodzenie za wykonanie obowiązku mocowego. W związku z tym spółki z Grupy, będące dostawcami mocy na rzecz PSE SA, każdego miesiąca ujmują przychody z transakcji dotyczących rynku mocy.

12.24. Koszty

Koszt własny sprzedaży

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, skorygowany o zmianę stanu produktów (wyrobów gotowych, półproduktów oraz produkcji w toku) oraz skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów wg cen nabycia,
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych oraz zapasów,

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy jednostek za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły.

Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy jednostek w części, w której dotyczą danego okresu

sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych z uwzględnieniem zasad wyceny środków trwałych oraz zapasów.

12.25. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, aktywów niematerialnych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami nie związanymi ze zwykłą działalnością.

12.26. Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych,
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych, z wyłączeniem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej, których skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny,
- odsetek (w tym efekt wyceny zamortyzowanym kosztem),
- zmian w wysokości rezerwy wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwracania dyskonta),
- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego, za wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej środka trwałego, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek oraz różnic kursowych,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Przychody i koszty z tytułu różnic kursowych prezentowane są po kompensacie.

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do wartości bilansowej netto danego instrumentu finansowego przy uwzględnieniu zasady istotności.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

12.27. Podatki

Podatek dochodowy za okres sprawozdawczy obejmuje podatek bieżący i odroczony. Podatek ujmuje się w wyniku finansowym, z wyłączeniem zakresu, w którym odnosi się on bezpośrednio do pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub kapitale własnym. W tym przypadku podatek również ujmowany jest odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub kapitale własnym.

12.27.1. Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

12.27.2. Podatek odroczony

Zobowiązanie i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością księgową w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym – ujmowane jest w pełnej wysokości, metodą bilansową.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczonego wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółki Grupy kompensują ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwość do wyegzekwowania tytułu prawnego do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

12.27.3. Podatek od towarów i usług i akcyza

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

Kwota netto podatku od towarów i usług oraz podatku akcyzowego możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

12.28. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

12.29. Transakcja nabycia aktywów

W dniu 27 czerwca 2024 roku ZE PAK SA. nabyła 99% udziałów w spółkach Energia Przykona sp. z o.o. oraz Neo Energia Przykona X sp. z o.o., natomiast należąca do Grupy Cyfrowego Polsatu spółką PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o. nabyła pozostałe 1% udziałów w tych spółkach, zmiany te zostały zarejestrowane w KRS dla Spółki Energia Przykona sp. z o.o. w dniu 30 sierpnia 2024 roku oraz dla spółki Neo Energia Przykona X sp. z o.o. w dniu 12 lipca 2024 roku.

	<i>Energia Przykona sp. z o.o.</i>	<i>Neo Energia Przykona X sp. z o.o.</i>		<i>Razem</i>
	99%	99%		
Środki pieniężne netto przejęte	127	287		414
Środki pieniężne zapłacone	(133 536)	(84 819)		(218 355)
Zapłacone koszty transakcyjne (ujęte jako przepływy z działalności operacyjnej)	-	-	(2 184)	(2 184)
Wypływ środków pieniężnych netto	(133 409)	(84 532)	(2 184)	(220 125)

Grupa zidentyfikowała i wyceniła aktywa związane z farmami wiatrowymi (obejmujące wartość uzyskanych pozwoleń „Pozwolenia”). Wartość godziwa aktywów w wysokości 224 105 tysięcy złotych (ujęte w ramach Innych wartości niematerialnych) odpowiada różnicy pomiędzy wartością godziwą farmy a wartością skorygowanych aktywów farmy na dzień wyceny.

Grupa nabyła składniki aktywów w zamian za opłatę początkową powiększoną o uzgodnione płatności dodatkowe uzależnione od przyszłych zdarzeń. Grupa uznała, że przyszła płatność jest związana z ceną nabycia składników aktywów.

Składniki aktywów „Pozwolenia” zostały ujęte na dzień przejęcia, łącznie z oszacowanym przyszłych przewidywanych kosztów zmiennych w kwocie 129 527 tysięcy złotych w ramach Innych wartości niematerialnych i prawnych. W tym samym czasie zostało ujęte zobowiązanie w tej samej kwocie. Późniejsze zmiany w zobowiązaniu są ujmowane w stosunku do ceny nabycia składnika aktywów. Na dzień 31 grudnia 2024 roku zobowiązanie zostało oszacowane na kwotę 128 304 tysiące złotych.

WNIP jest zakończony jednak jego realizacja się jeszcze nie zaczęła, dlatego też nie rozpoczęła się jego amortyzacja. Zarząd uznał, iż istnieje przewidywalny okres, w którym „Pozwolenia” będą przynosić Grupie korzyści i w związku z tym przyjęto określony okres użytkowania. „Pozwolenia” podlegają amortyzacji przez okres równy okresowi amortyzacji farm tj. przez okres 30 lat od daty oddania farm do użytkowania.

13. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Wyodrębniono zatem następujące segmenty operacyjne:

- 1) Segment Wytwarzanie obejmuje wytwarzanie energii elektrycznej w źródłach konwencjonalnych oraz rozpoczęte inwestycje ze źródeł konwencjonalnych i odnawialnych. Obecnie głównym paliwem wykorzystywanym przez Segment Wytwarzanie jest węgiel brunatny. Segment Wytwarzanie obejmuje następujące jednostki:
 - ZE PAK SA
 - PCE – OZE 5 sp. z o.o.
 - PAK CCGT sp. z o.o.
 - Energia Przykona sp. z o.o.
 - Neo Energia Przykona X sp. z o.o.
 - PAK Pątnów 1 sp. z o.o.
 - PAK Pątnów 2 sp. z o.o.
 - PAK Holdco Bis sp. z o.o.
- 2) Segment Wydobycie, który obejmuje wydobycie węgla brunatnego. W Segmencie Wydobycie w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA działają:
 - „PAK Kopalnia Węgla Brunatnego Konin” SA

- 3) Segment Remontowy świadczący usługi w obszarze usług budowlanych i remontowych. Segment obejmuje działalność spółki Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.

Grupa ZE PAK SA prowadzi również inne rodzaje działalności, które zostały ujęte w kolumnie „Pozostałe”. W okresie 12 miesięcy 2025 roku zawiera się tam działalność pozostałych spółek.

Ceny transakcyjne stosowane w transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak w transakcjach ze stronami niepowiązanymi. Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Przychody z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane w procesie konsolidacji.

Organem podejmującym kluczowe decyzje w Grupie jest Zarząd ZE PAK SA. Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej oraz EBITDA. EBITDA należy postrzegać jako dodatek, a nie zastępstwo dla wyników działalności przedstawionych zgodnie z MSSF. EBITDA jest użytecznym wskaźnikiem zdolności zaciągania i obsługi zadłużenia. Poziom EBITDA nie jest zdefiniowana przez MSSF i może być wyliczana inaczej przez inne podmioty. Poniżej przedstawiono uzgodnienie i definicje, jakie stosuje Grupa ZE PAK SA przy ustalaniu tych mierników.

Grupa definiuje EBITDA jako zysk netto bez przychodów i kosztów finansowych, podatku dochodowego oraz amortyzacji i odpisów aktualizujących wartość środków trwałych i aktywów górniczych.

Głównym składnikiem nakładów inwestycyjnych w segmencie Wytwarzanie jest budowa jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW, realizowana na terenie byłej elektrowni węglowej w Turku. Projekt uzyskał wsparcie w postaci wygranej aukcji rynku mocy w grudniu 2021 roku, w ramach której zawarto 17-letni kontrakt mocy.

Rozpoczęcie prac budowlanych nastąpiło w grudniu 2023 roku. W grudniu 2025 roku podpisana została umowa finansowania z konsorcjum banków na kwotę 2 295 mln zł, natomiast w marcu 2026 roku uruchomiono kredyt. Na dzień 31 grudnia 2025 roku poniesione nakłady inwestycyjne na realizację projektu wyniosły 1 515 mln złotych.

Projekt znajduje się w fazie realizacji, a jego zakończenie i oddanie jednostki do eksploatacji planowane jest na trzeci kwartał 2027 roku. Po oddaniu do użytkowania jednostka będzie stanowić istotny element portfela wytwórczego, przyczyniając się do zwiększenia udziału niskoemisyjnych źródeł energii.

Projekt budowy jednostki CCGT w Turku stanowi obecnie kluczowy element nakładów inwestycyjnych w segmencie Wytwarzanie. W pozostałych segmentach działalności Grupy nie są realizowane istotne projekty inwestycyjne.

EBITDA łącznie dla Całej Grupy Kapitałowej ZE PAK SA:

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Zysk / (Strata) netto	(164 429)	262 915
Przychody finansowe	(23 167)	(27 977)
Koszty finansowe	48 886	51 094
Podatek dochodowy	5 385	(21 419)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące	38 356	17 007
EBITDA	(94 969)	281 620

Poniżej przedstawiono wyniki segmentów dla lat zakończonych dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Suma
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 197 967	843	127 989	7 035	-	1 333 834
Przychody ze sprzedaży między segmentami	39 097	465 661	55 869	96 998	(657 625)	-
Przychody ze sprzedaży	1 237 064	466 504	183 858	104 033	(657 625)	1 333 834
Koszt własny sprzedaży	(1 363 958)	(259 971)	(159 594)	(94 187)	659 158	(1 218 552)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	(126 894)	206 533	24 264	9 846	1 533	115 282
Pozostałe przychody operacyjne	14 873	12 452	812	5 865	(8 115)	25 887
Koszty sprzedaży	(1 430)	-	-	-	-	(1 430)
Koszty ogólnego zarządu	(82 327)	(66 931)	(15 843)	(6 929)	(227)	(172 257)
Pozostałe koszty operacyjne	(5 649)	(22 934)	(4 118)	(11 410)	3 290	(40 821)
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(59 986)	(59 986)
Przychody finansowe	15 858	11 865	202	790	(5 548)	23 167
Koszty finansowe	(23 625)	(24 381)	(718)	(162)	-	(48 886)
Zysk/(strata) brutto	(209 194)	116 604	4 599	(2 000)	(69 053)	(159 044)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(2 493)	(449)	(2 074)	(995)	626	(5 385)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	(211 687)	116 155	2 525	(2 995)	(68 427)	(164 429)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego	(201 427)	129 120	5 115	(2 628)	(63 505)	(133 325)
Amortyzacja	24 709	10 711	2 039	1 080	-	38 539
Odpis aktualizujący	(183)	-	-	-	-	(183)
EBITDA	(176 901)	139 831	7 154	(1 548)	(63 505)	(94 969)

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Wytwarzanie</i>	<i>Wydobycie</i>	<i>Remonty</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Korekty konsolidacyjne</i>	<i>Suma</i>
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	2 077 249	485	105 826	1 697	-	2 185 257
Przychody ze sprzedaży między segmentami	40 575	627 187	61 236	128 113	(857 111)	-
Przychody ze sprzedaży	2 117 824	627 672	167 062	129 810	(857 111)	2 185 257
Koszt własny sprzedaży	(2 009 501)	(410 504)	(147 224)	(115 520)	860 072	(1 822 677)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	108 323	217 168	19 838	14 290	2 961	362 580
Pozostałe przychody operacyjne	13 863	41 472	246	1 131	(320)	56 392
Koszty sprzedaży	(1 322)	-	-	-	-	(1 322)
Koszty ogólnego zarządu	(66 873)	(66 578)	(15 841)	(6 783)	(2 203)	(158 278)
Pozostałe koszty operacyjne	(37 681)	(8 729)	(435)	(2 898)	25	(49 718)
Udział w zysku/(stracie) jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	54 959	54 959
Przychody finansowe	15 053	11 532	672	720	-	27 977
Koszty finansowe	(26 114)	(24 033)	(824)	(123)	-	(51 094)
Zysk/(strata) brutto	5 249	170 832	3 656	6 337	55 422	241 496
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	1 403	(564)	(1 592)	(1 624)	23 796	21 419
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	6 652	170 268	2 064	4 713	79 218	262 915
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej, bez operacji finansowych i podatku dochodowego	16 310	183 333	3 808	5 740	55 422	264 613
Amortyzacja	5 422	7 655	2 146	1 784	-	17 007
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-
EBITDA	21 732	190 988	5 954	7 524	55 422	281 620

14. Przychody i koszty

14.1. Przychody z umów z klientami

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Struktura rzeczowa</i>		
<i>Przychody ze sprzedaży dóbr i usług, w tym:</i>		
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej	843 705	1 168 589
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu	211 217	378 041
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej	4 515	22 375
Przychody z rynku mocy	99 580	158 027
Przychody ze sprzedaży biomasy	-	245 090
Przychody z umów o usługi budowlane	83 100	60 716
Pozostałe przychody ze sprzedaży	91 757	78 746
Razem przychody ze sprzedaży dóbr i usług	1 333 874	2 111 584
Akcyza	(40)	(36)
Razem przychody ze sprzedaży dóbr i usług z uwzględnieniem podatku akcyzowego	1 333 834	2 111 548
Prawa majątkowe ze świadectw pochodzenia energii	-	-
Rekompensaty z tytułu rozwiązania KDT	-	73 709
Razem inne przychody	-	73 709
Przychody ze sprzedaży ogółem	1 333 834	2 185 257
	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Struktura terytorialna</i>		
Polska	1 293 120	2 150 443
Kraje UE	40 714	34 814
Poza UE	-	-
Przychody ogółem	1 333 834	2 185 257
Przychody realizowane na moment	1 242 077	2 106 511
Przychody realizowane w okresie	91 757	78 746

Od 2025 roku Grupa nie prowadzi działalności związanej ze sprzedażą biomasy. Ta działalność nie była prezentowana jako oddzielny CGU w związku z tym Grupa nie prezentowała w skonsolidowanym rachunku zysku i strat oraz w poszczególnych notach tych transakcji jako działalności zaniechanej.

14.2. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Przychody ze sprzedaży uprawnień CO2	-	-
Przychody z tytułu odszkodowań	118	1 053
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	-	6 962
Rozliczenie dotacji	8 048	791
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	105	5 657
Rozwiązanie rezerwy na koszty i straty oraz umorzenie zobowiązań	305	22 395
Sprzedaż pozostałych materiałów	1 460	6 133
Inne	15 851	13 401
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	25 887	56 392

Główne składniki pozycji Inne za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku to 1.123 zwrot podatku z lat ubiegłych, 3.344 udzielenie licencji do PGE PAK Energia Jądrowa S.A., 1.649 odpis na majątku obrotowym, 3.860 – pozostała sprzedaż.

14.3. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Utworzenie rezerw	12 207*	680
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i uprawnień CO2	-	36 272
Koszty niedoborów i szkód	96	182
Odpis aktualizujący należności	123	95
Koszty postępowań sądowych i egzekucyjnych	17	9
Szkody energetyczne	-	99
Przekazane darowizny	17 161	6 843
Koszty likwidacji środków trwałych	-	-
Renty wyrównawcze	108	109
Koszty ubezpieczeń	-	-
Inne	11 109	5 429
Pozostałe koszty operacyjne ogółem	40 821	49 718

* dotyczy rekultywacji zamkniętej odkrywki, dlatego nie można przypisać do podstawowej działalności.

14.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Przychody z tytułu odsetek	19 797	24 935
Dywidendy	-	2
Dodatnie różnice kursowe	-	1
Inne	3 370	3 039
Przychody finansowe ogółem	23 167	27 977

14.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Odsetki	3 456	4 089
Ujemne różnice kursowe	3 242	11 619
Wycena i realizacja pochodnych instrumentów finansowych	821	
Dyskonto rezerwy na likwidację bloków energetycznych	2 604	1 374
Dyskonto rezerwy na rekultywację	22 502	22 079
Strata na sprzedaży PGE PAK Energia Jądrowa S.A.	15 124*	-
Inne	1 137	11 933
Koszty finansowe ogółem	48 886	51 094

* W dniu 17 października 2025 roku Spółka podpisała z PGE Polska Grupa Energetyczna SA (PGE SA) umowę przyrzeczoną sprzedaży 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA na rzecz PGE SA. Nabycie akcji, zgodnie z art. 3289 Kodeksu spółek handlowych, nastąpiło z chwilą dokonania stosownego wpisu w rejestrze akcjonariuszy PGE PAK Energia Jądrowa S.A. – wpis ten nastąpił 20 października 2025 roku.

14.6. Wartość udziałów w jednostkach wycenionych metodą praw własności

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Udział w zysku/stracie jednostek stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności	(59 986)	54 959
Razem	(59 986)	54 959

Grupa wykazała udział w zysku Grupy PAK – PCE.

14.7. Koszty według rodzaju

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Amortyzacja	38 539	17 007
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	(183)	-
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	-	418
Zużycie materiałów	109 933	304 475
Usługi obce	165 301	164 333
Podatki i opłaty z wyłączeniem podatku akcyzowego	138 247	140 572
Koszty emisji CO2	498 628	648 706
Koszty świadczeń pracowniczych w tym:	329 912	354 052
– Wynagrodzenia	258 566	278 430
– ubezpieczenia społeczne i pozostałe świadczenia	71 346	75 622
Pozostałe koszty rodzajowe	16 701	27 096
Wartość sprzedanych towarów i materiałów oraz sprzedanej energii zakupionej z obrotu	186 949	468 628
Koszty według rodzaju ogółem	1 484 027	2 125 287
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	1 218 552	1 822 677
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	1 430	1 322
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	172 257	158 278
Zmiana stanu produktów	91 262	141 962
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby	526	1 048

14.8. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Pozycje ujęte w koszcie wytworzenia sprzedanych produktów:</i>		
Amortyzacja środków trwałych	34 762	12 862
Amortyzacja aktywa górniczego	-	-
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 565	1 460
Amortyzacja aktywów z tytułu prawa do użytkowania	2 105	2 106
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych w tym	-	-
Utrata wartości aktywa górniczego (utworzenie odpisu)	-	-
Utrata wartości zapasów	-	418
	38 432	16 846
<i>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</i>		
Amortyzacja środków trwałych	108	579
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	-
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	-	-
	108	579
<i>Ujęcie odpisu aktualizującego</i>		

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Utarta wartości aktywów trwałych ZE PAK SA	183	-
Utarta wartości aktywów trwałych PAK KWB Konin SA	-	-
Odpis ujęty w kosztach według rodzajów	183	-

14.9. Umowy o usługę budowlaną

Grupa realizuje kontrakty, które rozlicza w trakcie realizacji prac – wystawiając częściowe faktury adekwatnie do stopnia zaawansowania robót oraz fakturę końcową po zakończeniu realizacji prac.

Wykonywane w ramach tych umów usługi są świadczeniami realizowanymi w czasie. Okres realizacji kontraktów waha się od 2 miesięcy do 6 lat, choć często są to kontrakty 1-2 letnie. W czasie trwania kontraktów wystawiane są faktury częściowe, których termin płatności zazwyczaj wynosi 30 dni. W przypadku realizacji niektórych kontraktów o dużej wartości Grupa ma możliwość uzyskania zaliczki. Zaliczki są rozliczane fakturami częściowymi oraz fakturą końcową.

W przychodach 2025 roku nie została ujęta ta część przychodów, dla których zobowiązanie do spełnienia świadczenia zostały już ujęte w poprzednich okresach sprawozdawczych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu zawartych umów o usługi budowlano-montażowe

Zmiana wyceny kontraktów dotyczy zarówno zmian związanych z podpisanymi aneksami do umów z kontrahentem oraz zmian stopnia zaawansowania prac na kontrakcie.

Pozostałe do realizacji zobowiązania do wykonania świadczeń

Łączna kwota ceny transakcyjnej przypisanej do zobowiązań do wykonania świadczenia, które pozostały niespełnione (lub częściowo niespełnione) na koniec okresu sprawozdawczego do zrealizowania:

	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
- do 1 roku	91 652	18 516
Razem	91 652	18 516
	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Kwota brutto należna od zamawiających z tytułu prac wynikających z umowy	5 363	311
Kwota brutto należna zamawiającym z tytułu prac wynikających z umowy	3 014	7 194

15. Podatek dochodowy

15.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Ujęte w zysku lub stracie</i>		
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	2 883	2 523
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 561	(23 508)
Inne zmiany	(59)	(434)
Obciążenie podatkowe w skonsolidowanym zysku lub stracie	5 385	(21 419)
<i>Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów</i>		
Podatek dotyczący zysków/strat aktuarialnych	(6)	282
Korzyść podatkowa / (Obciążenie podatkowe) ujęta/e w innych całkowitych dochodach	(6)	282

15.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dnia 31 grudnia 2024 roku przedstawia się następująco:

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
(Strata)/Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(159 043)	241 496
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	(30 218)	45 884
Koszty nie ujęte w wyniku finansowym bieżącego roku	-	(11)
Korekty dotyczące bieżącego podatku z lat ubiegłych	(115)	-
Nieujęte straty podatkowe	29 718	4 967
Wykorzystanie wcześniej nierozpoznanych strat podatkowych	(21 628)*	-
Koszty trwale niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 233	1 071
Przychody trwale niebędące podstawą do opodatkowania	(79)	(67)
Zmiana związana z odmienną stawką podatkową w Niemczech	162	325
Rozwiązanie rezerwy dotyczącej różnicy między amortyzacją podatkową i bilansową	-	(25 477)
Rozwiązanie rezerw rekultywacyjnych	-	(26 059)
(Przychody)/Koszty przejściowe na które nie utworzono aktywów	25 822	(122)
Pozostałe	490	(21 930)
Podatek dochodowy w rachunku zysków i strat	5 385	(21 419)

*Została wykorzystana strata podatkowa w KWB Konin

15.3. Odroczonego podatek dochodowy

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony</i>	
			<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>				
Rezerwy bilansowe	8 954	8 818	136	(1 002)
Opóźniona amortyzacja podatkowa	91 839	87 557	4 282	-
Odsetki i różnice kursowe	-	51	(50)	(2 974)
Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	898	1 627	(729)	(99)
Strata podatkowa z lat ubiegłych	-	-	-	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	5 885	13 662	(7 777)	67
Odpis aktualizujący wartość należności	50	55	4	(1 799)
Odpis aktualizujący wartość majątku trwałego	-	-	-	-
Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	-	-	-	-
Rozrachunki z pracownikami	38	92	(54)	(20)
Aktywo z tytułu straty podatkowej	34 942	12 811	22 131	(30 107)
Inne	3 463	185	3 278	1 828
Odpis aktualizujący aktywo	(137 021)	(113 784)	23 237	30 107
Razem	9 048	11 074	(2 016)	(3 999)

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego

Różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością środków trwałych	686	562	124	(8 131)
Należności z tytułu KDT	-	-	-	(6 293)
Certyfikaty energetyczne	-	-	-	-
Odsetki i różnice kursowe	-	498	(498)	497

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Wycena niezakończonych umów o usługi budowlane	802	319	483	(106)
Inne	518	1 584	(1 065)	(13 589)
Odpis aktualizujący rezerwę	-	-	-	-
Razem	2 006	2 963	(957)	(27 622)

Po skompensowaniu sald na poziomie spółek z Grupy
Kapitałowej podatek odroczony prezentowany jest jako:

Aktywo	7 275	8 161		
Rezerwa	233	50		
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego:				
– w korespondencji z całkowitymi dochodami			(6)	282
– w korespondencji z wynikiem finansowym			(1 059)	23 623

Poniższa tabela prezentuje straty podatkowe w spółkach Grupy:

	2021	2022	2023	2024	2025
PAK KWB Konin SA	-	385*	-	8 854*	-
ZE PAK SA	-	-	-	2 358*	156 411*
PAK CCGT	8*	720*	899*	4 792*	9 487*
Razem straty podatkowe	8	1 105	899	16 004	165 898
Razem straty podatkowe od których rozpoznane jest aktywo	-	-	-	-	-
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-
Rok rozliczenia	2026	2027	2028	2029	2030

*nie rozpoznano aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 31 grudnia 2025 w GK ZE PAK SA do wykorzystania pozostały straty podatkowe w kwocie 165 898 tysięcy złotych. Straty wygasają po upływie 5 lat. Spółki nie tworzą aktywa na stracie podatkowej.

16. Majątek socjalny oraz zobowiązania MFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych (tj. Dz.U. z 2024 roku, poz.288) stanowi, że Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 50 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w oparciu o kwoty uzgodnione ze związkami zawodowymi. Dodatkowo Spółki Grupy wnoszą niektóre socjalne aktywa do Funduszu. Celem Funduszu jest finansowanie działalności socjalnej, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

ZE PAK SA i PAK Serwis sp. z o.o. razem tworzą Międzyzakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych, a pozostałe spółki Grupy, jeśli mają obowiązek tworzenia funduszu, tworzą go we własnym zakresie.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Pożyczki udzielone pracownikom	1 452	2 157
Środki pieniężne	9 232	8 655
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(2 054)	(2 345)
Saldo po skompensowaniu	8 630	8 467

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	5 207	4 901

17. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu skorygowaną o średnią ważoną akcji zwykłych, które zostałyby wyemitowane na konwersji wszystkich rozwadniających potencjalnych instrumentów kapitałowych w akcje zwykłe.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Zysk/(Strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(164 455)	262 928
Zysk/(Strata) netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(164 455)	262 928
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych, zastosowana do obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję	50 823 547	50 823 547

Tabela poniżej przedstawia zysk na jedną akcję w złotych polskich za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku zaprezentowane w rachunku zysków i strat.

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Podstawowy i rozwodniony z zysku/(straty) z działalności kontynuowanej, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(3,24)	5,17
Podstawowy i rozwodniony z zysku/(straty) za rok obrotowy, przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	(3,24)	5,17

W okresie między dniem bilansowym a dniem podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

18. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

ZE PAK SA nie wypłaciła ani nie deklarowała dywidendy w roku 2025.

19. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	252 467	1 775 587	4 047 380	36 911	29 969	344 105	6 486 419
Zakup bezpośredni	415	-	948	-	327	1 259 990	1 261 680
Nabycie Spółki	-	-	-	-	-	-	-
Transfer ze środków trwałych w budowie	38 126	15 267	13 503	418	90	(67 404)	-
Sprzedaż i likwidacja	(1 826)	(18 904)	(30 534)	(880)	(829)	(1 680)	(54 653)
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	24	(2 500)	(2 476)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	289 182	1 771 950	4 031 297	36 449	29 581	1 532 511	7 690 970
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2025 roku	62 441	1 774 088	3 946 893	36 865	25 089	29 127	5 874 503
Odpis amortyzacyjny za okres	2 695	14 088	15 476	1 175	1 436	-	34 870
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	(152)	(17 521)	(27 826)	(851)	(783)	-	(47 133)
Reklasyfikacja	-	(2 091)	2 914	(823)	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	24	(186)	(162)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	64 984	1 768 564	3 937 457	36 366	25 766	28 941	5 862 078
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	190 026	1 499	100 487	46	4 880	314 978	611 916
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	224 198	3 386	93 840	83	3 815	1 503 570	1 828 892

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów*</i>	<i>Budynki i budowle</i>	<i>Urządzenia techniczne</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwale</i>	<i>Środki trwale w budowie</i>	<i>Razem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	247 545	1 769 746	4 142 616	39 350	28 743	61 610	6 289 610
Zakup bezpośredni	37	-	2 113	830	1 100	295 370	299 450
Nabycie Spółki	-	-	-	-	-	12 351	12 351
Transfer ze środków trwałych w budowie	7 200	16 827	744	-	455	(25 226)	-
Sprzedaż i likwidacja	(2 315)	(10 986)	(98 093)	(3 269)	(329)	-	(114 992)
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	252 467	1 775 587	4 047 380	36 911	29 969	344 105	6 486 419
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2024 roku	60 151	1 768 859	4 025 443	38 765	24 178	41 903	5 959 299
Odpis amortyzacyjny za okres	2 301	4 071	4 469	1 368	1 232	-	13 441
Odpis aktualizujący (zmiana stanu)	-	12 144	39	-	-	(12 183)	-
Sprzedaż i likwidacja	(11)	(10 986)	(83 058)	(3 268)	(321)	(593)	(98 237)
Reklasyfikacja	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany	-	-	-	-	-	-	-
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	62 441	1 774 088	3 946 893	36 865	25 089	29 127	5 874 503
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	187 394	887	117 173	585	4 565	19 707	330 311
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	190 026	1 499	100 487	46	4 880	314 978	611 916

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Zaliczki na środki trwałe w budowie	239 661	448 187
Razem	239 661	448 187

W pozycji zaliczki na środki trwałe w budowie zaprezentowano zaliczki na budowę bloku CCGT.

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują także strategiczne części zamienne, które są amortyzowane.

19.1. Test na utratę wartości aktywów Grupy Kapitałowej ZE PAK SA

Identyfikacja ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU)

Zgodnie z MSR 36 „ośrodki wypracowujące środki pieniężne” (CGU) to najmniejsze identyfikowalne grupy aktywów generujące wpływy z bieżącego użytkowania, które są niezależne od wpływów z innych aktywów lub grup aktywów. Jeśli istnieją jakiegokolwiek przesłanki świadczące o tym, że dany składnik aktywów mógł utracić część swojej wartości, szacuje się wartość odzyskiwalną tego pojedynczego składnika aktywów. Jeśli oszacowanie wartości odzyskiwalnej pojedynczego składnika aktywów nie jest możliwe, jednostka ustala wartość odzyskiwalną ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należy dany składnik aktywów (ośrodek wypracowujący środki pieniężne danego składnika aktywów).

Przy wyodrębnianiu CGU w ramach spółek Grupy dokonano analizy niezależności generowania przepływów pieniężnych w aspekcie funkcjonowania poszczególnych spółek.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w ramach Grupy Kapitałowej ZE PAK SA wydzielono następujące ośrodki wypracowujących środki pieniężne:

- aktywa trwałe (wytwórcze) ZE PAK SA – blok 9 Elektrowni Pątnów (dawniej tzw. Elektrownia Pątnów II) („CGU Elektrownia Pątnów”) z uwagi na powiązania technologiczne i handlowe;
- aktywa trwałe (wydobywcze) oraz aktywa górnicze PAK KWB Konin SA („CGU PAK KWB Konin”).

Ponadto, dokonano wydzielenia pozostałych CGU w ramach segmentów: Remonty oraz Pozostałe.

Aktualnie w Grupie prowadzone są projekty inwestycyjne zmierzające do wybudowania nowych mocy energetycznych, które zakłada się, że w przyszłości będą mogły zostać nowymi ośrodkami wypracowującymi środki pieniężne. Chodzi o projekt budowy nowego bloku gazowego, którego budowę realizuje spółka PAK CCGT sp. z o.o. oraz projekt budowy farm wiatrowych, których budowy są realizowane przez spółki Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o.

Analiza przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości na dzień 31 grudnia 2025 roku

Zgodnie z MSR 36 na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd ocenia czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym Grupa każdorazowo dokonuje analizy przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości któregośkolwiek ze składników aktywów, oraz ustalenia ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU) w ramach spółek Grupy.

Główną przesłanką było okresowe utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej Jednostki Dominującej poniżej wartości bilansowej aktywów netto. Dodatkowo dla projektu realizowanego przez PAK CCGT sp. z o.o. („projekt CCGT”) przesłankami do przeprowadzenia testów były zmiany na rynku energii elektrycznej, w tym głównie w zakresie cen energii elektrycznej, gazu i uprawnień do emisji dwutlenku węgla. W przypadku projektów realizowanych przez spółki Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o. („projekty OZE”), których aktywa stanowią składniki wartości niematerialnych przesłanką do przeprowadzenia testów był obowiązek wykonywania corocznie testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości składnika wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania lub składnika wartości niematerialnych, który nie jest jeszcze dostępny do użytkowania wynikający z zapisów pkt 10 MSR 36. Biorąc pod uwagę fakt, że dotychczasowy bazowy scenariusz eksploatacji przewiduje pracę bloku 9 Elektrowni Pątnów do końca 2026 roku i znacząca część majątku w ramach „CGU Elektrownia Pątnów” została już spisana, tj. do wysokości wartości gruntów, Grupa odstąpiła od testowania tych aktywów na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku kopalnia węgla brunatnego PAK KWB Konin SA prowadziła działalność gospodarczą na odkrywcę Tomisławice. Aktywa górnicze CGU związanego z wydobywaniem węgla zostały spisane już do wartości godziwej gruntów, stąd Grupa nie widzi konieczności testowania tych aktywów. Aktywa górnicze CGU związanego z

wydobyciem węgla zostały spisane już do wartości godziwej gruntów, stąd Grupa nie widzi konieczności testowania tych aktywów.

Wyniki testów

Przeprowadzając testy na utratę wartości aktywów trwałych dla projektów OZE i projektu CCGT Spółka bazowała na modelach finansowych uwzględniających planowany okres eksploatacji odpowiednio 30 lat i 25 lat.

W przypadku projektów OZE przyjęto następujące główne założenia:

- wolumeny produkcyjne energii elektrycznej przyjęto na podstawie raportów wietrzności;
- ceny sprzedaży energii elektrycznej przyjęto na podstawie prognoz przygotowanych przez niezależnego, zewnętrznego doradcę;
- koszty operacyjne przyjęto na podstawie przyjętych standardów dla tego typu projektów;
- stopę dyskonta przyjęto w wysokości 8,10%.

W przypadku projektu CCGT przyjęto następujące główne założenia:

- wolumeny produkcyjne energii elektrycznej, ceny sprzedaży energii elektrycznej, zakupu gazu oraz zakupu uprawnień do emisji dwutlenku węgla przyjęto na podstawie prognoz przygotowanych przez niezależnego, zewnętrznego doradcę;
- wpływy z rynku mocy w oparciu o wyniki aukcji z 16 grudnia 2021 roku założono od września 2027 roku;
- koszty operacyjne przyjęto na podstawie przyjętych standardów dla tego typu projektu;
- przyjęto stopę dyskonta w wysokości 9,50%.

Testy wykonano na dzień 31 grudnia 2025 roku.

Otrzymano następujące wyniki testów:

	<i>wartość odzyskiwalna</i>	<i>wartość bilansowa</i>	<i>nadwyżka ponad wartość bilansową</i>
PAK CCGT sp. z o.o.	4 095 544	1 842 026	2 253 518
Energia Przykona sp. z o.o.	546 335	224 500	321 835
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	445 161	138 545	306 615

We wszystkich przeprowadzonych testach wartość odzyskiwalna przewyższała wartość bilansową w związku z tym nie stwierdzono utraty wartości testowanych aktywów.

Analiza wrażliwości

Zrównanie wartości odzyskiwalnej z wartością bilansową nastąpiłoby w wyniku zmiany któregokolwiek z poniższych parametrów:

	<i>zmiany przepływów operacyjnych o</i>	<i>zmiany stopy dyskontowej o</i>
PAK CCGT sp. z o.o.	-41,71%	+7,98 p.p.
Energia Przykona sp. z o.o.	-12,62%	+1,31 p.p.
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	-19,65%	+2,19 p.p.

20. Aktywa z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązania z tytułu leasingu

Począwszy od 1 stycznia 2019 roku Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF 16 Leasing. Zgodnie z tym standardem Grupa ujmuje w bilansie składnik aktywów z tytułu prawa do użytkowania oraz zobowiązanie z tytułu leasingu.

Grupa jako leasingobiorca

Grupa jest stroną umów leasingu w zakresie bazowych składników aktywów takich jak:

- grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania gruntów,
- pojazdy samochodowe,
- maszyny.

Umowy leasingu gruntów są zawarte na okres od 4 do 14 lat oraz na czas nieoznaczony, a prawa wieczystego użytkowania gruntów zostały otrzymane na okres od 40 do 100 lat. Opłaty leasingowe są waloryzowane zgodnie z ustawą o gospodarce gruntami.

Okres leasingu pojazdów samochodowych wynosi od 2 do 5 lat.

Okres leasingu maszyn (pras wulkanizacyjnych) wynosi od 2 do 5 lat. Umowa zawiera opcję zakupu bazowego składnika aktywów po zakończeniu okresu leasingu.

Wszystkie umowy leasingu zostały zawarte w walucie PLN.

Analiza wymagalności zobowiązań z tytułu leasingu:

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Do jednego roku	3 515	4 699
Od 1 roku do 3 lat	9 039	6 595
Od 3 lat do 5 lat	4 631	11 056
Powyżej 5 lat	61 225	89 991
Razem według niezdyktowanych płatności	<u>78 410</u>	<u>112 341</u>
Wartość księgowa	<u>23 336</u>	<u>33 835</u>

Kwoty ujęte w rachunku przepływów pieniężnych

	<u>Rok zakończony dnia</u> <u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>Rok zakończony dnia</u> <u>31 grudnia 2024 roku</u>
Całkowity wpływ środków pieniężnych	4 699	4 657

Prawo do użytkowania

Aktywa z tytułu prawa do użytkowania obejmują aktywa użytkowane na podstawie umów dzierżawy gruntów, prawa wieczystego użytkowania gruntów oraz leasingu finansowego w PAK KWB Konin SA oraz ZE PAK SA.

	<u>Rok zakończony dnia</u> <u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>Rok zakończony dnia</u> <u>31 grudnia 2024 roku</u>
Wartość brutto na 1 stycznia	67 019	68 300
Umorzenie na 1 stycznia	(32 865)	(30 759)
Wartość netto na 1 stycznia	34 154	37 541
Zwiększenia	-	-
Amortyzacja za okres	(2 105)	(2 106)
Zmniejszenia	(5 577)	(1 281)
Stan na koniec okresu	<u>26 472</u>	<u>34 154</u>

Dodatkowe informacje jakościowe i ilościowe w zakresie czynności związanych z leasingiem

W związku z zawartymi umowami leasingu, Grupa jest potencjalnie narażona na przyszłe wpływy pieniężne, które nie zostały uwzględnione w wycenie zobowiązań z tytułu leasingu. Obejmuje to narażenie wynikające:

- ze zmiennych opłat leasingowych,
- z opcji przedłużenia leasingu i opcji wypowiedzenia leasingu,
- z gwarantowanej wartości końcowej oraz
- z nierozpoczętych jeszcze leasingów, do których zobligowany jest leasingobiorca.

Zmienne opłaty leasingowe

Obecne umowy leasingów nie zawierają zmiennych opłat leasingowych.

Opcja przedłużenia

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania Grupa nie zawarła umów leasingu, które zawierają opcje przedłużenia.

21. Aktywa niematerialne

Aktywa niematerialne długoterminowe - okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne aktywa niematerialne	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2025 roku	18 628	699	352 824*	372 151
Zmniejszenia	(20)	(6)	-	(26)
Zwiększenia	574	-	10 638*	11 212
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2025 roku	19 182	693	363 462	383 337
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2025 roku	17 179	504	366	18 049
Odpis amortyzacyjny za okres	1 466	99	-	1 565
Odpis aktualizujący	-	-	-	-
Zmniejszenia	(19)	(5)	-	(24)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2025 roku	18 626	598	366	19 590
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2025 roku	1 449	195	352 458	354 102
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2025 roku	556	95	363 096	363 747

* Głównie jest to transakcja nabycia aktywów Energia Przykona i Neo Energia Przykona. Grupa zidentyfikowała i wyceniła aktywa związane z farmami wiatrowymi (obejmujące wartość uzyskanych pozwoleń „Pozwolenia”). Wartość godziwa aktywów zostały ujęte w ramach Innych wartości niematerialnych. Grupa nabyła składniki aktywów w zamian za opłatę początkową powiększoną o uzgodnione płatności dodatkowe uzależnione od przyszłych zdarzeń.

Składniki aktywów „Pozwolenia” zostały ujęte na dzień przejęcia, łącznie z oszacowanym przyszłych przewidywanych kosztów zmiennych w ramach Innych wartości niematerialnych i prawnych. Późniejsze zmiany są ujmowane jako zwiększenia Innych aktywów niematerialnych.

WNIP jest zakończony jednak jego realizacja się jeszcze nie zaczęła, dlatego też nie rozpoczęła się jego amortyzacja. Zarząd uznał, iż istnieje przewidywalny okres, w którym „Pozwolenia” będą przynosić Grupie korzyści i w związku z tym przyjęto określony okres użytkowania. „Pozwolenia” podlegają amortyzacji przez okres równy okresowi amortyzacji farm tj. przez okres 30 lat od daty oddania farm do użytkowania.

Aktywa niematerialne długoterminowe- okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Inne aktywa niematerialne	Razem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2024 roku	18 250	720	416	19 386
Zmniejszenia	(5)	(21)	-	(26)
Zwiększenia	383	-	352 408*	352 791
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2024 roku	18 628	699	352 824	372 151
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 1 stycznia 2024 roku	15 823	427	366	16 616
Odpis amortyzacyjny za okres	1 361	98	-	1 459
Odpis aktualizujący	-	-	-	-
Zmniejszenia	(5)	(21)	-	(26)
Umorzenie i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2024 roku	17 179	504	366	18 049
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2024 roku	2 427	293	50	2 770
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2024 roku	1 449	195	352 458	354 102

*Zwiększenie wynika z transakcji nabycia aktywów Energia Przykona i Neo Energia Przykona.

Prawa do emisji

	Jednostki uprawnień do emisji dwutlenku węglu (EUA) w 2025 roku	Jednostki uprawnień do emisji dwutlenku węglu (EUA) w 2024 roku
Wartość brutto na dzień 1 stycznia	602 688	581 068
Zakup i Sprzedaż	48 331	628 278
Przekazanie na zabezpieczenie IRGIT	(36 226)	-
Zwrot z zabezpieczenia IRGIT	36 226	
Umorzenie EUA	(649 977)	(606 658)
Wartość netto na dzień 31 grudnia	1 042	602 688

22. Pozostałe aktywa

22.1. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Lokaty i depozyty FLZG*	387	14
Udziały	335	25 169
Udzielone pożyczki	43 351**	18 753
Inne	5 637	3 257
Pozostałe aktywa finansowe ogółem oraz wartość firmy, w tym:	49 710	47 193
Krótkoterminowe	-	-
Długoterminowe	49 710	47 193

* FLZG – fundusz likwidacji zakładu górniczego

Tworzenie funduszu likwidacji zakładu górniczego wynika z Ustawy Prawo Geologiczne i Górnicze.

**Głównie - Pożyczka do Pak PCE Fotowoltaika 12 883, do PG Hydrogen 79, Energia Opole 30 238.

22.2. Wartość inwestycji wyceniana metodą praw własności

	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Wartość początkowa inwestycji wyceniana metodą praw własności	691 563	691 563
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych w latach poprzednich	84 197	29 239
Udział w zysku / (stracie) jednostek stowarzyszonych w bieżącym roku	(59 986)	54 959
Razem	715 776	775 761

Grupa ZE PAK SA utraciła kontrolę nad Grupą PAK – PCE i od momentu utraty kontroli konsoliduje wyniki Grupy PAK – PCE metodą praw własności.

Grupa ZE PAK SA zgodnie z MSSF 10 wyceniła do wartości godziwej zatrzymany pakiet mniejszościowy na moment utraty kontroli.

Udział w zysku jednostek stowarzyszonych został ustalony jako proporcjonalny udział w zysku Grupy PAK – PCE od dnia utraty kontroli do 31 grudnia 2024 roku oraz za 12 miesięcy roku 2025.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku zostały przeprowadzone testy na utratę wartości aktywów w spółkach zależnych od PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o., które nie wykazały konieczności rozpoznania utraty wartości aktywów. W związku z powyższym nie stwierdzono przesłanek do przeprowadzenia dodatkowych testów na utratę wartości pakietu należącego do ZE PAK SA.

22.3. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Należności z tytułu VAT	37 452	33 563
Ubezpieczenia	2 708	129
Pozostałe należności budżetowe	-	13 246
Pozostałe rozliczenia międzyokresowe	3 973	3 015
Zaliczki na dostawy	12	6
Inne	186	434
Pozostałe aktywa niefinansowe ogółem, w tym:	44 331	50 393
Krótkoterminowe	43 565	50 316
Długoterminowe	766	77

23. Świadczenia pracownicze

W pozycji „świadczenia pracownicze” Grupa prezentuje rezerwę na świadczenia z tytułu odpraw emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych i innych świadczeń w podziale na część długą i krótkoterminową.

23.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Pracownicy zatrudnieni w kopalniach węgla brunatnego oraz sektorze elektroenergetycznym, na wskazanych w przepisach stanowiskach, którym do nabycia praw emerytalnych zostało nie więcej niż cztery lata, będą uprawnieni do dodatkowych świadczeń - nowych odpłatnych urlopów oraz jednorazowych odpraw pieniężnych. Celem nowych przepisów jest wsparcie transformacji energetycznej kraju.

Ustawa z dnia 17 sierpnia 2023 r. o osłonach socjalnych dla pracowników sektora elektroenergetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego (dalej „Ustawa”) wprowadziła możliwość skorzystania z urlopów energetycznych i górniczych, a także jednorazowe odprawy pieniężne dla określonych osób zatrudnionych w następujących podmiotach:

- przedsiębiorstw energetycznych lub oznaczonych części przedsiębiorstw energetycznych;
- spółek przedsiębiorstw energetycznych;
- przedsiębiorstw górniczych węgla brunatnego lub oznaczonych części przedsiębiorstw górniczych węgla brunatnego;
- spółek przedsiębiorstw górniczych węgla brunatnego.

Wykaz stanowisk pracy, które uprawniają do urlopów: górniczego i energetycznego jest zawarty w Rozporządzenia Ministra Aktywów Państwowych z dnia 21 lutego 2024 r. w sprawie dotacji celowej z budżetu państwa przeznaczonej na finansowanie świadczeń socjalnych oraz jednorazowych odpraw pieniężnych dla pracowników sektora elektroenergetycznego i branży górnictwa węgla brunatnego. Wskazane wyżej urlopy, w wymiarze do 4 lat, a także dodatkowe świadczenie pieniężne, przysługują pracownikom sektora elektroenergetycznego w okresie wyłączenia jednostek wytwórczych oraz pracownikom branży górnictwa węgla brunatnego w okresie systemowej redukcji, ograniczenia lub zakończenia wydobycia węgla brunatnego, w związku z transformacją sektora elektroenergetycznego.

Urlop górniczy lub urlop energetyczny będzie mógł być przyznany pod warunkiem: (i) zawarcia uprzedniego porozumienia pomiędzy pracownikiem a pracodawcą, z którego będzie wynikać, że umowa o pracę rozwiązuje się na mocy porozumienia stron w ramach zwolnienia grupowego lub zwolnienia indywidualnego z przyczyn nie dotyczących pracowników, z upływem ostatniego dnia tego urlopu; (ii) wykorzystania w całości urlopu wypoczynkowego przysługującego pracownikowi na dzień rozpoczęcia urlopu energetycznego lub górniczego oraz (iii) nabycia prawa do emerytury poprzez skorzystanie z jednego ze wskazanych urlopów.

Pracodawca udziela urlopu górniczego lub energetycznego po ustaleniu przez Zakład Ubezpieczeń Społecznych okresów uprawniających pracownika do emerytury i okresu tego urlopu niezbędnego do nabycia uprawnień emerytalnych.

Pracownik, w okresie korzystania z urlopu energetycznego albo z urlopu górniczego otrzymuje świadczenie socjalne w wysokości 80% miesięcznego wynagrodzenia pracownika obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy.

Urlop energetyczny i górniczy jest dla pracownika dobrowolny. Pracownik korzystający z urlopu energetycznego lub z urlopu górniczego traci to uprawnienie, jeżeli w czasie korzystania z niego:

- podjął pracę zarobkową na podstawie stosunku pracy, umowy cywilnoprawnej, w ramach jednoosobowej działalności gospodarczej lub na innej podstawie w jednym z podmiotów wskazanych w art. 3 Ustawy (tj. przedsiębiorstwie energetycznym lub oznaczonej części takiego przedsiębiorstwa, spółce przedsiębiorstwa energetycznego, przedsiębiorstwie górniczym węgla brunatnego lub oznaczonej części takiego

przedsiębiorstwa, spółce przedsiębiorstwa górniczego węgla brunatnego), lub w podmiocie świadczącym usługi na rzecz któregośkolwiek z wymienionych wyżej podmiotów,

- nabył uprawnienia emerytalne.

Pracownikowi, z którym rozwiązana została umowa o pracę w związku z procesem transformacji przedsiębiorstwa, przysługuje jednorazowa odprawa pieniężna, w wysokości 12-krotności miesięcznego wynagrodzenia pracownika obliczanego jak wynagrodzenie za urlop wypoczynkowy. Ustawa stanowi, że wypłata jednorazowej odprawy pieniężnej ma nastąpić w dniu rozwiązania umowy o pracę. Warunkiem uzyskania tego świadczenia jest posiadanie co najmniej pięcioletniego stażu pracy w danym zakładzie oraz niemożność skorzystania z prawa do urlopu górniczego lub energetycznego.

Przepisy Ustawy realizują postanowienia Umowy Społecznej zawartej w grudniu 2022 roku przez przedstawicieli Rządu Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawicieli spółek górniczych i energetycznych oraz reprezentatywne organizacje związkowe. Umowa miała na celu zminimalizowanie negatywnych skutków społeczno-gospodarczej transformacji sektora elektroenergetycznego oraz branży węgla brunatnego, poprzez wprowadzenie nowego systemu osłon społecznych.

W dniu 4 lipca 2025 roku Spółka ZE PAK podpisała Umowę wypłatę środków Dotacji na finansowanie świadczeń na kwotę 2 089 800,17 złotych.

W dniu 18 lipca 2025 r. Spółka PAK Serwis podpisała Umowę nr 43/MAP/DPE/2025 na przyznanie dotacji budżetowej na rok 2025 w łącznej wysokości 9 200 493,51 zł. Aneks nr 2 do w/w Umowy, z dnia 21 lipca 2025 r., uległa zmianie kwota przyznanej dotacji, która wyniosła 177 085,23 zł.

W dniu 14 marca 2025 roku Spółka Pak Górnictwo podpisała umowę nr 2/MAP/DI/DPE/2025 z Ministrem Aktywów Państwowych na wypłatę środków dotacji na finansowanie świadczeń na kwotę 31 913 824,08 złotych. Następnie w dniu 06 października 2025 podpisano Aneks nr 1 do wspomnianej umowy zmieniając kwotę dotacji budżetowej przeznaczonej na rok 2025 na kwotę 5 147 664,44.

W dniu 16 lipca 2025 roku SKWB Konin podpisała umowę nr 11/MAP/DI/DPE/2025 z Ministrem Aktywów Państwowych na wypłatę środków dotacji na finansowanie świadczeń na kwotę 12 203 943,29 złotych. Aneks nr 1 do wymienionej umowy nastąpiła zmiana kwoty dotacji budżetowej przeznaczonej na rok 2025 na kwotę 4 320 000,00 złotych.

Wypłaty środków nastąpiła zgodnie z poniższym rozliczeniem w okresie od 1 maja do 31 grudnia 2025 roku.

Urlopy górnicze i energetyczne

<i>dane w złotych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>
Stan na dzień 1 stycznia	-	-
wpływ dotacji z tytułu urlopów energetycznych	3 622 492,63	-
wypłata świadczeń związanych z urloпами energetycznymi	(2 951 155,56)	-
zwrot niewykorzystanej dotacji	(671 337,07)	-
wpływ z oprocentowania środków na rachunkach bankowych	647,93	-
zwrot odsetek na konto Ministerstwa Aktywów Państwowych	(362,71)	-
Stan na dzień 31 grudnia	285,22	-

Odprawy górnicze

<i>dane w złotych</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>
Stan na dzień 1 stycznia	-	-
wpływ dotacji z tytułu odpraw górniczych	5 758 530,15	744 995,52
wypłata świadczeń związanych z odprawami górniczymi	(4 781 784,72)	(744 995,52)
zwrot niewykorzystanej dotacji	(976 745,43)	-
wpływ z oprocentowania środków na rachunkach bankowych	1 038,73	1 901,65
zwrot odsetek na konto Ministerstwa Aktywów Państwowych	(512,14)	(1 901,65)
Stan na dzień 31 grudnia	526,59	-

Odsetki, które wpłynęły na konta bankowe w kwocie łącznej 818,81 złotych zostały przekazane na konto Ministerstwa aktywów Państwowych w dniu 2 stycznia 2026 roku.

Na podstawie wniosków złożonych przez Spółki Grupy otrzymaliśmy dotację na sfinansowanie urlopów energetycznych i górniczych oraz odpraw górniczych, o których mowa w Ustawie.

W tabeli przedstawiono ilość pracowników, którzy skorzystali ze świadczenia w poszczególnych miesiącach 2025 roku.

Urlopy energetyczne i górnicze

Rok 2025	Liczba pracowników
maj	3
czerwiec	6
lipiec	32
sierpień	38
wrzesień	47
październik	55
listopad	71
grudzień	126

Odprawy górnicze

Rok 2025	Liczba pracowników
maj	10
czerwiec	-
lipiec	1
sierpień	0
wrzesień	5
październik	5
listopad	15
grudzień	30

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalno-rentowe i pośmiertne</i>	<i>Dopłaty do energii elektrycznej / Deputaty węglowe</i>	<i>Razem</i>
Stan na 1 stycznia 2025 roku	22 374	6 117	28 491
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 017	-	1 017
Koszty odsetek	1 085	330	1 415
Zyski i straty aktuarialne	(417)	(162)	(579)
Wypłacone świadczenia	(3 448)	(967)	(4 415)
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	-
Inne	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2025 roku	20 611	5 318	25 929
Rezerwy długoterminowe	17 494	4 486	21 980
Rezerwy krótkoterminowe	3 117	832	3 949

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalno-rentowe i pośmiertne</i>	<i>Dopłaty do energii elektrycznej / Deputaty węglowe</i>	<i>Razem</i>
Stan na 1 stycznia 2024 roku	23 119	5 905	29 024
Koszty bieżącego zatrudnienia	1 021	-	1 021
Koszty odsetek	1 054	299	1 353
Zyski i straty aktuarialne	515	969	1 484
Wypłacone świadczenia	(3 335)	(1 056)	(4 391)
Koszty przeszłego zatrudnienia	-	-	-
Inne	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2024 roku	22 374	6 117	28 491
Rezerwy długoterminowe	18 926	5 178	24 104
Rezerwy krótkoterminowe	3 448	939	4 387

Główne założenia przyjęte przez aktuarium na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
stopa dyskontowa	5 %	5,39%
przewidywany wskaźnik inflacji	na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP	na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2024r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP
przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń	3,5%	4,50%

24. Zapasy

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Paliwo produkcyjne	3 138	3 837
Części zamienne i pozostałe materiały	1 366	3 464
Świadczenia pochodzenia energii	14	177
Towary	-	-
Zapasy ogółem według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	4 518	7 478

Części zamienne stanowią zapas na potrzeby bieżących remontów i serwisu.

25. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Należności z tytułu dostaw i usług	100 553	180 973
Należności z tytułu zabezpieczenia zakupów energii na rynku bilansującym	175 878	188 688
Pozostałe należności	28 915	32 132
Należności netto	305 346	401 793
Odpis aktualizujący należności	12 795	12 674
Należności brutto	318 141	414 467

Współczynniki niewypelnienia zobowiązania:

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
W terminie	0,00%	0,00%
< 30 dni	0,01%	0,02%
30 – 60 dni	0,05%	0,15%
60 – 90 dni	81,65%	77,13%
Powyżej 90 dni	100,00%	100,00%

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności w kwocie 12 795 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku – 12 674 tysięcy złotych) zostały objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Odpis aktualizacyjny na dzień	12 674	19 637
Zwiększenie	123	95
Wykorzystanie	-	(7 003)
Rozwiązanie	(2)	(55)
Odpis aktualizacyjny na dzień	<u>12 795</u>	<u>12 674</u>

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, które na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem. Na saldo odpisu składa się głównie należność od kilku kontrahentów, która została odpisana historycznie w 100% (stopień 3 zgodnie z MSSF 9). Grupa zidentyfikowała duże prawdopodobieństwo nieściągalności odpisanych należności.

	<i>Razem bez odpisu</i>	<i>Nie przeterminowane</i>	<u>Przeterminowane, lecz ściągane</u>				
			<i><30 dni</i>	<i>30-60 dni</i>	<i>60-90 dni</i>	<i>90-120 dni</i>	<i>>120 dni</i>
31 grudnia 2025 roku	305 346	304 329	685	50	43	30	209
31 grudnia 2024 roku	401 793	381 003	18 797	1 406	80	6	501

26. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosi 522 130 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosi 505 959 tysięcy złotych).

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

Struktura środków pieniężnych

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Środki pieniężne w banku i kasie	522 130	505 959
Lokaty krótkoterminowe		
Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie:	522 130	505 959
Różnice kursowe		

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	522 130	505 959
--	----------------	----------------

Wyjaśnienie zmian pozycji bilansowych i zmian pozycji ujętych w rachunku przepływów pieniężnych

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Amortyzacja:</i>		
Amortyzacja wykazana w rachunku zysków i strat	38 539	17 007
Rozliczenie dotacji	-	(46)
Amortyzacja wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	38 539	16 961

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Należności:</i>		
Bilansowa zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	96 447	161 637
Bilansowa zmiana stanu pozostałych aktywów niefinansowych długo i krótkoterminowych	6 062	240 507
Bilansowa zmiana kwot należnych od zamawiających z tytułu kontraktów długoterminowych	(5 053)	1 209
Efekt nabycia aktywów	-	2 918
Pozostałe zmiany	(307)	1 229
Zmiana stanu należności wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	97 149	407 500

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Zobowiązania:</i>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań finansowych długo i krótkoterminowych	(20 058)	143 426
Bilansowa zmiana pozostałych zobowiązań niefinansowych	3 449	(5 226)
Bilansowa zmiana kwot należnych zamawiającym z tytułu kontraktów długoterminowych	(4 181)	(847)
Zmiana zobowiązań z tytułu rozrachunków inwestycyjnych	(22 687)	(2 673)
Nowe umowy leasingowe i spłaty zobowiązań leasingowych	4 699	(82)
Efekt nabycia aktywów	-	(8)
Pozostałe zmiany	(12 254)	(128 304)*
Zmiana stanu zobowiązań wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(51 032)	6 286

* W pozycji Pozostałe prezentowane jest zobowiązanie warunkowe związane z zakupem aktywów spółek Energia Przykona i Neo Energia Przykona X w kwocie 128 304 tysięcy złotych.

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych:</i>		
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	(118 738)	(95 570)
Zmiana stanu świadczeń pracowniczych długo i krótkoterminowych	(2 564)	(532)
Zmiana stanu rezerwy z tytułu umorzenia jednostek EUA	649 977	606 658
Zmiana stanu rezerw i innych pozycji ujmowana w pozostałych całkowitych dochodach	579	(1 484)
Pozostałe zmiany	-	-
Zmiana stanu rezerw, rozliczeń międzyokresowych oraz świadczeń pracowniczych	529 254	509 072

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Zapasy:</i>		
Bilansowa zmiana stanu zapasów	2 960	7 370
Pozostałe zmiany	-	-
Zmiana stanu zapasów wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	2 960	7 370

27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe / rezerwowe

27.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny</i>	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
50 823 547 akcji o wartości nominalnej 2 złote każda	101 647	101 647

27.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 2 złote i zostały w pełni opłacone.

27.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

27.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

31 grudnia 2025 roku

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy</i>	<i>szt. Liczba akcji</i>	<i>zł Wartość nominalna 1 akcji</i>	<i>% Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>szt. Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% Udział w ogólnej liczbie głosów</i>
Solkomtel Foundation* (pośrednio) poprzez: Argumenol Investment Company Limited	33 523 911	2,00	65,96	33 523 911	65,96
Nationale-Nederlanden OFE	4 503 242	2,00	8,86	4 503 242	8,86
OFE PZU „Złota Jesień”	4 635 719	2,00	9,12	4 635 719	9,12
PTE Allianz Polska SA	3 491 456	2,00	6,87	3 491 456	6,87
Pozostali	4 669 219	2,00	9,19	4 669 219	9,19
Razem	50 823 547	-	100,00	50 823 547	100,00

* Rejestr Beneficjentów Solkomtel Foundation wskazuje: (1) Zygmunta Solorza jako założyciela, kuratora i pierwszego beneficjenta (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji); (2) Petera Schierscher jako członka Rady Fundacji; (3) Jarosława Grzesiaka jako członka Rady Fundacji; i (4) Tomasza Szelęga jako członka Rady Fundacji.

** Według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji.

31 grudnia 2024 roku

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy</i>	<i>szt. Liczba akcji</i>	<i>zł Wartość nominalna 1 akcji</i>	<i>% Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>szt. Liczba posiadanych głosów</i>	<i>% Udział w ogólnej liczbie głosów</i>
Zygmunt Solorz (pośrednio) poprzez: Argumenol Investment Company Limited	33 523 911	2,00	65,96	33 523 911	65,96
Nationale-Nederlanden OFE	4 503 242	2,00	8,86	4 503 242	8,86
OFE PZU „Złota Jesień”	4 635 719	2,00	9,12	4 635 719	9,12
Pozostali	8 160 675	2,00	16,06	8 160 675	16,06
Razem	50 823 547	-	100,00	50 823 547	100,00

* Według informacji posiadanych przez Spółkę na podstawie dostarczonych zawiadomień o nabyciu/zbyciu akcji.

Struktura akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na dzień przekazania niniejszego raportu rocznego za rok 2025 nie różni się od analogicznego wykazu raportu okresowego za rok 2024.

Spółka nie posiada wiedzy o jakichkolwiek umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

28. Kapitał zapasowy

Na dzień 31 grudnia 2025 roku struktura pochodzenia kapitału zapasowego w wysokości 1 415 052 tysięcy złotych przedstawia się następująco:

- | | |
|---|----------|
| • ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 380 030; |
| • utworzony zgodnie ze statutem ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość | 794 842; |
| • inny, w tym: | 240 180; |
| – połączenie z PAK Odsiarczanie sp. z o.o. i PAK Holdco sp. z o.o. | 66 126; |
| – kapitał z aktualizacji wyceny związany z likwidacją i sprzedażą środków trwałych w latach poprzednich | 67 773; |
| – kapitał z aktualizacji wyceny związany z likwidacją i sprzedażą środków trwałych w 2022 i 2023 roku | 103 847; |
| – kapitał z aktualizacji wyceny związany z likwidacją i sprzedażą środków trwałych w 2025 roku | 2 434; |

28.1. Pozostałe kapitały rezerwowe

Spółka ZE PAK SA powstała w wyniku komercjalizacji Przedsiębiorstwa Państwowego Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin dokonanej na podstawie ustawy z dnia 13 lipca 1990 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych. Widniejący w bilansie Spółki w ramach kapitału rezerwowego – tzw. Fundusz Prywatyzacyjny, został utworzony przez Przedsiębiorstwo Państwowe Zespół Elektrowni Pątnów – Adamów – Konin na podstawie ustawy z dnia 31 stycznia 1989 roku o gospodarce finansowej przedsiębiorstw państwowych.

Na wartość kapitału rezerwowego składa się Fundusz Prywatyzacyjny w kwocie 3 472 tysiące złotych, który został utworzony z zysku 1994 roku w oparciu o uchwałę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nowopowstałej Spółki.

Środki zgromadzone na tym funduszu miały zostać przeznaczone na zakup przez pracowników od Skarbu Państwa akcji po przekształceniu przedsiębiorstwa w spółkę i jej prywatyzacji (zakup do 10% akcji za połowę ceny). Wprowadzona w 1996 roku ustawa z dnia 30 sierpnia 1996 roku o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych przyznała pracownikom prawo do nieodpłatnego nabycia 15% należących do Skarbu Państwa akcji spółki, w związku z czym cele jakim miał służyć fundusz prywatyzacyjny przestały istnieć jednak kapitał w pasywach spółki pozostał.

28.2. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony obejmuje również kwoty, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy. Są to:

- Zyski/straty zatrzymane spółek zależnych, przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej,
- różnice w wartości zysków zatrzymanych pomiędzy sprawozdaniem statutowym a sprawozdaniem MSSF jednostki dominującej,
- równowartość 8% statutowego odpisu z zysku na kapitał oraz pozostałych odpisów dokonywanych na podstawie obowiązujących zapisów w umowach spółek zależnych.

W Grupie na dzień 31 grudnia 2025 roku pełna kwota niepodzielonego wyniku finansowego (w tym równowartość utworzonych w ramach podziału zysków w latach ubiegłych kapitałów zapasowego i rezerwowego) objęta jest ograniczeniem w wypłacie dywidendy. Podstawą przyjęcia takiego założenia są następujące uwarunkowania:

- Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ZE PAK SA są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

- Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest zobowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

28.3. Udziały niekontrolujące

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Na początku okresu	2 193	-
Nabycie aktywów - określenie udziałów niekontrolujących na dzień nabycia	-	2 206
Wynik jednostek zależnych w danym roku - przypisanie do udziałów niekontrolujących	26	(13)
Przeniesienie zysków udziałowców niekontrolujących do zysków zatrzymanych	-	-
Utrata kontroli nad jednostkami zależnymi	-	-
Razem	2 219	2 193

Alokacja wyniku do udziałów niekontrolujących

W roku 2024 Grupa ZE PAK SA nabyła 99% udziałów Spółek Energa Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o. a pozostały 1% udziałów w tych spółkach nabył Cyfrowy Polsat SA a jego udziały wykazywane są jako udziały niekontrolujące.

29. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

W dniu 25 kwietnia 2025 roku spółka PAK CCGT sp. z o.o. podpisała umowę kredytu z bankiem EFG Bank SA Luxemburg na udostępnienie linii kredytowej w wysokości 600 milionów złotych z terminem spłaty na żądanie Banku. Kredyt jest oprocentowany na poziomie odpowiedniej stawki WIBOR plus marża Banku. Zabezpieczenie kredytu stanowią środki pieniężne podmiotu powiązane z większościowym udziałowcem Grupy ZE PAK SA. W dniu

25 września 2025 roku podpisano aneks nr 1 do umowy kredytu zwiększający kwotę kredytu do 760 mln złotych oraz wydłużający termin spłaty do 31 grudnia 2026 roku, natomiast Bank ma prawo żądania wcześniejszej spłaty. Kredyt został w całości spłacony w dniu 26 marca 2026 roku, co zostało opisane w nocie 41

W dniu 17 grudnia 2025 roku jedna ze spółek z Grupy - PAK CCGT sp. z o.o. zawarła Umowę kredytów pod prawem angielskim, dotyczącą finansowania lub refinansowania m.in. kosztów projektu budowy jednostki wytwórczej zlokalizowanej w Turku (województwo Wielkopolskie), która ma się składać z bloku gazowo-parowego o mocy nominalnej netto 562 MW wraz z infrastrukturą towarzyszącą, z konsorcjum instytucji finansowych, w skład którego wchodzi Alior Bank S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego, Bank Polska Kasa Opieki S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Santander Bank Polska S.A., UniCredit S.p.A. jako kredytodawcy oraz Bank Polska Kasa Opieki S.A. jako agent i agent zabezpieczenia. Kredyt terminowy może zostać wykorzystany przez PAK CCGT na spłatę istniejącego zadłużenia finansowego spółki.

W dniu zawarcia Umowa kredytów przewiduje udzielenie PAK CCGT kredytu terminowego do kwoty 2 155 000 tys. zł (w części zabezpieczonego gwarancją udzieloną przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. („KUKĘ")), kredytu odnawialnego VAT do kwoty 100.000 tys. zł oraz kredytu obrotowego RCF do kwoty 40.000 tys. zł z możliwością podwyższenia kwoty kredytu obrotowego oraz zaciągnięcia dodatkowych kredytów na podstawie zawartej dokumentacji do łącznej kwoty 500 000 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2025 roku spółka PAK CCGT nie miała wykorzystanego limitu z tytułu Umowy kredytów z dnia 17 grudnia 2025 roku.

Pierwsza transza kredytu została uruchomiona w dniu 26 marca 2026 roku, co zostało opisane w nocie 41.

Kredyty są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej będącej sumą odpowiedniej stopy WIBOR dla określonych okresów odsetkowych oraz marży. Kredyt terminowy będzie spłacany w kwartalnych ratach o różnej wysokości i z zastrzeżeniem obowiązkowych przedterminowych spłat, zostanie spłacony nie później niż 31 grudnia 2042 roku. Kredyt odnawialny VAT zostanie spłacony nie później niż 31 grudnia 2028 roku. Kredyt obrotowy (RCF) będzie spłacany na koniec kwartału z możliwością dokonania uruchomienia rolującego. Kredyt obrotowy (RCF) zostanie spłacony nie później niż we wcześniejszej z dat: (i) dacie przypadającej w piątą rocznicę daty rozpoczęcia okresu

dostępności albo (ii) 30 czerwca 2033 roku, przy czym umowa przewiduje mechanizm umożliwiający przedłużanie okresu dostępności kredytu obrotowego (RCF) na kolejne okresy nie dłuższe niż pięcioletnie.

<i>Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki</i>	<i>Termin Spłaty</i>	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Krótkoterminowe</i>			
Kredyt w EFG Bank SA Luxemburg w kwocie 760 000 tysięcy PLN, oprocentowany według stopy WIBOR + marża banku (PAK CCGT sp. z o.o.)	Na żądanie	581 603	-
RAZEM		581 603	-

Na dzień 31 grudnia 2025 roku dwie spółki z Grupy posiadały ważne umowy kredytu w rachunku bieżącym. ZE PAK SA posiadała umowę wielocelowego limitu kredytowego w Banku Pekao SA na kwotę 50 000 tysięcy złotych z limitem do wykorzystania na kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 50 000 tysięcy złotych, z terminem ważności do 31 grudnia 2025 roku oraz spółka PAK SERWIS sp. z o.o. miała ważną umowę wielocelowego limitu kredytowego w Banku Pekao SA z limitem do wykorzystania w formie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 10 000 tysięcy złotych, z terminem ważności do 31 marca 2026 roku. Obie spółki nie miały wykorzystanego limitu kredytowego na dzień 31 grudnia 2025 roku.

30. Rezerwy i rozliczenia międzyokresowe

30.1. Rozliczenia międzyokresowe bierne

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Rezerwa na premię i urlopy wypoczynkowe	30 838	27 807
Odszkodowania z zakładu ubezpieczeń	44	-
Badanie sprawozdania finansowego	435	422
Inne	153	758
Razem	31 470	28 987
krótkoterminowe	29 584	28 987
długoterminowe	1 886	-

Rezerwy z tytułu świadczeń emerytalnych oraz innych świadczeń po okresie zatrudnienia Grupa prezentuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycji „Świadczenia pracownicze” w podziale na długo i krótkoterminowe. Szczegóły dotyczące tych rezerw znajdują się w notce 23.1.

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

30.2. Zmiany stanu rezerw

	<i>Rezerwa na umorzenie EUA</i>	<i>Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów</i>	<i>Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii</i>	<i>Rezerwy na rekultywację terenów górniczych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
Stan na 1 stycznia 2025 roku	650 342	55 604	9	498 050	17 550	1 221 555
Zwiększenia	579 016	2 605	15	47 714	480	629 830
zmniejszenia w tym:	(650 342)	(275)	(9)	(100 100)	(326)	(751 052)
– wykorzystanie	(649 977)	-	(9)	(99 997)	-	(749 983)
– rozwiązanie	(365)	(275)	-	(103)	(326)	(1 069)
Stan na 31 grudnia 2025 roku	579 016	57 934	15	445 664	17 704	1 100 333
Długoterminowe	-	57 720	-	325 146	331	383 197
Krótkoterminowe	579 016	214	15	120 518	17 373	717 136
Stan na 1 stycznia 2024 roku	608 294	67 354	200	621 370	18 317	1 315 535
Zwiększenia	650 342	2 087	9	72 010	923	725 371
zmniejszenia w tym:	(608 294)	(13 837)	(200)	(195 330)	(1 690)	(819 351)
– wykorzystanie	(606 658)	(11 737)	(200)	(116 359)	-	(734 954)
– rozwiązanie	(1 636)	(2 100)	-	(78 971)	(1 690)	(84 397)
Stan na 31 grudnia 2024 roku	650 342	55 604	9	498 050	17 550	1 221 555
Długoterminowe	-	55 329	-	377 237	330	432 896
Krótkoterminowe	650 342	275	9	120 813	17 220	788 659

30.3. Opis istotnych tytułów rezerw

30.3.1. Rezerwa na zobowiązania z tytułu emisji gazów cieplarnianych (EUA)

Grupa rozpoznaje rezerwę na umorzenie uprawnień do emisji gazów cieplarnianych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku kwota rezerwy wynosi 579 016 tysięcy złotych.

Prawa do emisji dwutlenku węgla

Stan jednostek EUA na 1 stycznia 2025 roku w ZE PAK SA wynosił 1 663 706 EUA. 100 000 EUA spośród wyżej wymienionych, od lutego 2025r. do sierpnia 2025r. zdeponowane było na koncie IRGIT SA w KOBIZE w ramach zabezpieczenia niepieniężnego pod zawarte przez ZE PAK SA na TGE SA transakcje. Po wykupie kontraktów terminowych EUA w ilości 190 000, stan posiadanych jednostek EUA, poza jednostkami zdeponowanymi w IRGIT, na zakończenie I półrocza 2025r., wynosił 1 753 706. W sierpniu 2025 roku umorzono 1 849 674 EUA za 2024 rok.

Stan jednostek EUA na koncie w Krajowym Ośrodku Bilansowania i Zarządzania Emisjami (KOBIZE) na 30 września 2025 roku i kolejno na zakończenie IV kwartału 31 grudnia 2025r. wynosił 4 032 EUA. W drugim półroczu 2025 ZE PAK SA nie dokonywał wykupu żadnych zawartych kontraktów terminowych ani nie realizował zakupów SPOT.

Rezerwa tworzona jest w korespondencji z kosztem własnym sprzedaży.

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
	tony	tony
Emisja CO2*	1 665 238	1 849 674
Saldo na początek okresu	1 663 706	1 574 041
Nabyte	190 000	1 742 000
Sprzedaż i przekazane na zabezpieczenie	(100 000)	-
Zwrot z zabezpieczenia IRGIT	100 000	-
Umorzenie	(1 849 674)	(1 652 335)
Saldo na koniec okresu	4 032	1 663 706

* Fizyczne umorzenie uprawnień do emisji za dany rok następuje do 30 września roku następnego.

30.3.2. Rezerwa na rekultywację składowisk popiołów i koszty likwidacji środków trwałych

Grupa tworzy rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu w oparciu o prawny obowiązek wynikający z „Pozwoleń zintegrowanych”. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są dane przygotowywane przez zewnętrznego eksperta. Wartość rezerwy jest szacowana i weryfikowana na każdy dzień bilansowy na podstawie oszacowanych kosztów do poniesienia w przyszłości oraz dyskonta. Na dzień 31 grudnia 2025 roku utworzona rezerwa wynosiła 57 934 tysięcy złotych. Opisy utworzonej rezerwy znajdują się w notach 5. i 12.

Aktualne pozwolenia środowiskowe (Pozwolenie zintegrowane dla składowisk odpadów, Instrukcja prowadzenia składowiska odpadów zatwierdzone przez Marszałka Województwa Wielkopolskiego) są wydane dla ZE PAK SA. ZE PAK SA jest zarządzającym składowiskiem odpadów i jest zobowiązany do prowadzenia monitoringu środowiska wokół składowiska oraz jego rekultywacji. Na składowisku deponowane są zarówno odpady ze spalania węgla brunatnego i biomasy. Ilości odpadów ze spalania węgla są większe niż ze spalania biomasy. ZE PAK SA nie przewiduje na ten moment zmiany zarządzającego składowiskiem. Rozpoczął się natomiast proces zamykania części składowiska odpadów paleniskowych Odkrywka Gosławice (około 100 ha), która stanowi załadowaną już część tego składowiska. Proces rekultywacji tej części powinien zakończyć się około 2026 roku. Pozostała część tego składowiska nie jest obecnie planowana do rekultywacji. Będą tam składowane odpady ze spółki PAK – PCE Biopaliwa i Wodór sp. z o.o. Odpady są przekazywane do ZE PAK SA na podstawie umowy.

30.3.3. Rezerwy rekultywacyjne i inne związane z działalnością górnictwem

PAK KWB Konin SA jest zobowiązana na podstawie ustawy prawo górnicze i geologiczne do dokonania rekultywacji terenów, na których prowadzone były prace wydobywcze. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę zarówno na koszty rekultywacji terenu związanej z bieżącym wydobywaniem węgla na danej odkrywce jak również na koszty rekultywacji

wyrobiska końcowego w stopniu zaawansowania wydobywania węgla w poszczególnych odkrywkach na dany dzień bilansowy.

Rezerwa tworzona jest w oparciu o szacunki przyszłych kosztów rekultywacji w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów rekultywacyjnych aktualizuje się okresowo, z tym, że na każdą datę sprawozdawczą weryfikowana jest wielkość rezerwy zgodnie z aktualnymi założeniami w zakresie stopy dyskontowej, inflacji oraz wielkości wydobywania.

PAK KWB Konin SA w ramach prowadzonej działalności zobowiązana jest do przywrócenia stanu pierwotnego lub odbudowy zniszczeń spowodowanych ruchem zakładu górniczego. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na przewidywane koszty, do których poniesienia jest zobligowana na podstawie zawartych porozumień. Szacunki dotyczące przewidywanych kosztów związanych z ruchem zakładu górniczego aktualizowane są na każdą datę sprawozdawczą.

Rezerwa na likwidację obiektów i rekultywację terenów górniczych oraz z tytułu przygotowania terenów eksploatacyjnych w PAK KWB Konin SA na dzień 31 grudnia 2025 roku wyniosła 445 664 tysiące złotych i zmniejszyła się w porównaniu z rokiem zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku o 52 386 tysięcy złotych.

Kalkulując rezerwę Grupa przyjęła następujące założenia: stopa dyskonta na poziomie 5 %, wskaźnik inflacji został przyjęty na podstawie „Raportu o inflacji – listopad 2025r.”, zawierający projekcję inflacji opracowaną w Departamencie Analiz i Badań Ekonomicznych NBP. Rezerwa tworzona jest w korespondencji z kosztem własnym sprzedaży.

30.3.4. Rezerwa na umorzenie świadectw pochodzenia energii

W związku ze sprzedażą energii elektrycznej do odbiorców końcowych, Grupa ma obowiązek umorzenia określonej liczby certyfikatów pochodzenia energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych, gazowych i kogeneracji. Na dzień 31 grudnia 2025 roku utworzona rezerwa z tego tytułu wyniosła 15 tysięcy złotych a na 31 grudnia 2024 roku wyniosła 9 tysięcy złotych. Rezerwa tworzona jest w korespondencji z kosztem własnym sprzedaży.

Rezerwa tworzona jest w korespondencji z kosztem własnym sprzedaży.

30.3.5. Inne rezerwy

Głównymi pozycjami pozostałych rezerw na 31 grudnia 2025 roku są w PAK KWB Konin SA: rezerwy na szkody górnicze w kwocie 329 tysięcy złotych, rezerwy na toczące się postępowania sądowe w kwocie 1 023 tysięcy złotych, w PAK KWB Konin SA: rezerwy z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji leśnej gruntów pod końcowy zbiornik po odkrywce Adamów w kwocie 15 828 tysięcy złotych.

Rezerwy na szkody górnicze i rezerwa z tytułu trwałego wyłączenia z produkcji są tworzone w korespondencji z kosztem własnym sprzedaży, a rezerwy na toczące się postępowania sądowe w korespondencji z pozostałymi kosztami operacyjnymi.

31. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

31.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek – powyżej 12 m-cy	-	-
Inne	126 771*	128 595*
Razem	126 771	128 595

*Głównym składnikiem pozycji „Inne” są zobowiązanie warunkowe związane z zakupem aktywów spółek Energia Przykona i Neo Energia Przykona X na dzień 31 grudnia 2025 roku w kwocie 113 476 tysięcy złotych i na dzień 31 grudnia 2024 w kwocie 128 304 tysięcy złotych oraz na dzień 31 grudnia 2025 roku zobowiązanie z tytułu zakupu gruntów na kwotę 12 989 tysięcy złotych.

Zgodnie z MSSF 3, przejmująca jednostka ujmuje na dzień przejęcia zobowiązania warunkowe przejmowanej jednostki, o ile wynikają one z przeszłych zdarzeń oraz ich wartość godziwa może zostać wiarygodnie oszacowana

Zobowiązania te ujmuje się początkowo w wartości godziwej na dzień przejęcia. Po początkowym ujęciu podlegają one wycenie.

31.2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług:	119 105	168 736
Pozostałe zobowiązania, w tym:		
– zobowiązania inwestycyjne	11 314	3 871
– zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	11 860	9 919
– zobowiązania z tytułu kaucji	152	150
– inne zobowiązania	27 734*	5 724
Razem	170 165	188 400

*Głównym składnikiem pozycji „Inne” są zobowiązanie warunkowe związane z zakupem aktywów spółek Energia Przykona i Neo Energia Przykona X w kwocie 25 464 tysiące złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 bądź 30-dniowych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych bądź kwartalnych w ciągu całego roku obrotowego.

31.3. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	7 474	3 371
Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych	3 483	3 984
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego	46	57
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	15 123	16 375
Podatek dochodowy od osób fizycznych	3 742	3 878
Pozostałe zobowiązania budżetowe	1 719	1 055
Zaliczki na dostawy	-	31
Opłata eksploatacyjna	2 197	1 529
Inne	580	636
Razem	34 364	30 916

Zobowiązania z tytułu opłat środowiskowych dotyczą opłat za zanieczyszczanie powietrza, składowanie odpadów oraz pobór wód i odprowadzanie ścieków. Okresem rozliczeniowym jest rok.

Zobowiązania z tytułu opłat eksploatacyjnych dotyczą opłat od wydobytej kopaliny, które wynikają z Prawa geologicznego i górniczego. Okresem rozliczeniowym jest półrocze.

31.4. Pochodne instrumenty finansowe

	<u>31 grudnia 2025</u> <i>roku</i>	<u>31 grudnia 2024</u> <i>roku</i>
Instrumenty zabezpieczające kurs walutowy (forward) (aktywa)	-	-

Instrumenty zabezpieczające kurs walutowy (forward) (pasywa)	821	-
Razem	821	-
krótkoterminowe - aktywa	-	-
krótkoterminowe - pasywa	821	-

31.5. Dotacje i rozliczenia międzyokresowe przychodów (długoterminowe)

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Pozostałe	4 848	4 848
Razem	4 848	4 980

Głównym składnikiem pozycji „Pozostałe” są otrzymane nieodpłatnie od Starostwa Powiatowego oraz Gminy grunty w kwocie 3 895 tysięcy złotych.

32. Zobowiązania warunkowe oraz opis istotnych spraw sądowych

Poza zobowiązaniami opisanymi w notach 31.1 i 32 Grupa na dzień 31 grudnia 2025 roku nie posiadała innych zobowiązań warunkowych, udzielonych gwarancji oraz poręczeń.

32.1. Sprawy sądowe.

Postępowania w sprawie decyzji formalnych związanych z realizacją budowy bloku CCGT w Elektrowni Adamów

Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach

Decyzją z dnia 7 sierpnia 2023 roku Burmistrz Miasta Turek ustalił na wniosek PAK CCGT sp. z o.o. środowiskowe uwarunkowania dla przedsięwzięcia pn. „Budowa Bloku CCGT klasy 600 MW wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie Elektrowni Adamów” (DUŚ). Postanowieniem z dnia 8 sierpnia 2023 roku, Burmistrz nadał DUŚ - na podstawie art. 108 § 1 ustawy z dnia 14 czerwca 1960 roku Kodeks postępowania administracyjnego (Dz. U. z 2023 roku poz. 775 ze zm.) - rygor natychmiastowej wykonalności wskazując, iż „Realizacja przedmiotowej inwestycji ma szczególne znaczenie dla zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego Polski, zapobieżenia powstaniu strat dla gospodarki krajowej, które mogłyby powstać w sytuacjach niedoborów mocy, jak również ważnego interesu społecznego jakim jest zapewnienie stabilnych dostaw prądu dla gospodarstw domowych”. W dniu 28 sierpnia 2023 roku Towarzystwo na rzecz Ziemi (TnZ) wniosło zażalenie na postanowienie. W dniu 14 września 2023 roku, TnZ uzupełniło zażalenie poprzez wskazanie argumentów mających w jego ocenie świadczyć o braku podstaw prawnych do wydania postanowienia.

W dniu 4 września 2023 roku TnZ wniosło odwołanie od DUŚ, załączając do niego opracowanie dotyczące oddziaływania planowanego projektu na wody powierzchniowe. W toku dalszego postępowania odwoławczego TnZ wniosło kolejne pisma załączając dodatkowe opracowania.

Pismem z dnia 9 października 2023 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie wezwało PAK CCGT sp. z o.o. do złożenia wyjaśnień poprzez ustosunkowanie się do twierdzeń zażalenia, odwołania TnZ, jak również przedłożonych opracowań.

Pismem z dnia 6 listopada 2023 roku PAK CCGT sp. z o.o. wystąpiła o zmianę terminu na przedstawienie stanowiska w sprawie do dnia 9 lutego 2024 roku wskazując na zlecenie przez spółkę opracowania ekspertyzy odnoszącej się do zarzutów zawartych zarówno w pismach, jak i opracowaniach przedłożonych przez TnZ.

Pismem skierowanym do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 21 listopada 2023 roku PAK CCGT sp. z o.o. przedstawiła stanowisko w sprawie zażalenia, w szczególności odnosząc się do powołanych przez TnZ zarzutów.

Postanowieniem z dnia 4 grudnia 2023 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie po rozpatrzeniu zażalenia TnZ na postanowienie Burmistrza Miasta Turku z dnia 8 sierpnia 2023 roku nadającym rygor natychmiastowej

wykonalności decyzji środowiskowej z dnia 7 sierpnia 2023 roku – postanowiło utrzymać zaskarżone postanowienie organu I instancji w mocy.

Obwieszczeniem z dnia 9 lutego 2024 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie poinformowało, że ze względu na skomplikowany charakter sprawy, jak też konieczność analizy obszernego materiału dowodowego sprawa nie zostanie załatwiona w ustawowym terminie i wyznaczyło nowy termin załatwienia sprawy do dnia 19 kwietnia 2024 roku.

Obwieszczeniem z dnia 21 lutego 2024 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie poinformowało strony postępowania o prawie wypowiedzenia się w terminie 7 dni od dnia otrzymania zawiadomienia co do zebranych dowodów i materiałów oraz zgłoszonych żądań sprawie.

Pismem z dnia 6 marca 2024 roku Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie zwróciło się z prośbą o potwierdzenie dotychczasowych czynności dokonanych przez Stronę.

Pismem skierowanym do Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 18 marca 2024 roku PAK CCGT sp. z o.o. udzieliła odpowiedzi, w której potwierdziła dotychczasowe czynności dokonane przez Stronę.

Dnia 9 maja 2024 roku PAK CCGT sp. z o.o. otrzymało zawiadomienie Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie o możliwości zapoznania się z zebrany w sprawie materiałem dowodowym w postępowaniu odwoławczym od decyzji środowiskowej z 7 sierpnia 2023 roku dla przedsięwzięcia obejmującego budowę bloku CCGT wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie El. Adamów.

Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Koninie decyzją z dnia 27 czerwca 2024 roku utrzymało w mocy zaskarżoną decyzję środowiskową Burmistrza Miasta Turku z dnia 7 sierpnia 2023 roku. Z obszernego uzasadnienia decyzji wynika, że przedłożony przez Spółkę raport wraz z późniejszymi uzupełnieniami jest kompletny i spójny, a zawarte w nim informacje pozwalają na dokonanie pełnej oceny oddziaływania przedsięwzięcia na środowisko.

Dnia 29 lipca 2024 roku Towarzystwo na rzecz Ziemi z siedzibą w Oświęcimiu wniosło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu skargę na decyzję SKO w Koninie z dnia 27 czerwca 2024 roku. SKO w Koninie dnia 27 sierpnia 2024 roku udzieliło odpowiedzi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu na skargę TnZ, w której to wniosło o oddalenie przedmiotowej skargi.

W dniu 27 listopada 2024 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny w Poznaniu ogłosił wyrok ws. decyzji środowiskowej dla bloku CCGT. Jest to wyrok korzystny dla Spółki, w którym sąd oddalił skargę Towarzystwa na rzecz Ziemi. W uzasadnieniu wyroku Sąd podkreślił, że organ odwoławczy nie tylko wypełnił funkcje kontrolne względem zaskarżonego rozstrzygnięcia organu I instancji, lecz przede wszystkim rozpatrzył sprawę merytorycznie, zgodnie z zasadą dwuinstancyjności postępowania. Rozstrzygnięcie to zostało oparte na analizie ustaleń wynikających z materiału procesowego zgromadzonego na etapie postępowania wyjaśniającego przeprowadzonego przez organ I instancji, jak i uzupełnionego przez Kolegium, jak również pogłębionych ustaleń i rozważań własnych organu odwoławczego, uwzględniających cały materiał dowodowy, jak również stanowiska stron postępowania wyrażonego na etapie postępowania odwoławczego.

Dnia 24 lutego 2025 roku Towarzystwo na rzecz Ziemi wniosło skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 27 listopada 2024 roku, sygn. akt IV SA/Po 676/24 w sprawie ze skargi Towarzystwa na rzecz Ziemi z siedzibą Oświęcimiu na decyzję Samorządowego Kolegium Odwoławczego w Koninie z dnia 27 czerwca 2024 roku, nr SKO-ZP-4160/193/2023 w przedmiocie środowiskowych uwarunkowań.

Dnia 11 marca 2025 roku PAK CCGT sp. z o.o. złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie odpowiedź na skargę kasacyjną wniesioną przez Towarzystwo na rzecz Ziemi z siedzibą w Oświęcimiu od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Poznaniu z dnia 27 listopada 2024 roku, sygn. akt IV SA/Po 676/24 i wniosła o oddalenie skargi kasacyjnej oraz o przeprowadzenie rozprawy.

Postępowanie z powództwa Piotra Żaka

W dniu 6 listopada 2024 roku Piotr Żak wystąpił przeciwko Spółce z powództwem o ustalenie nieistnienia, ewentualnie stwierdzenie nieważności, ewentualnie uchylenie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZE PAK SA w dniu 7 października 2024 roku w przedmiocie: (i) zmiany liczebności Rady Nadzorczej Spółki (uchwała nr 3); (ii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki pana Tobiasza Solorza (uchwała nr 5); (iii) odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki pana Piotra Żaka. Treść ww. uchwał została opublikowana przez Spółkę w raporcie bieżącym nr 20/2024 z dnia 8 października 2024 roku. Spółka złożyła w dniu 31 grudnia 2024 roku odpowiedź na pozew wnosząc o oddalenie powództwa w całości. W dniu 3 lutego 2025 roku Piotr Żak złożył replikę na odpowiedź ZE PAK SA na pozew. 18 marca 2025 r. ZE PAK SA złożył pismo przygotowawcze w odpowiedzi na pismo powoda z dnia 3 lutego 2025 r.

W lipcu 2025 roku Spółka powzięła informację dotyczącą (i) cofnięcia w całości pozwu w sprawie uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 7 października 2024 roku, złożonego przez Pełnomocników

Pana Piotra Żaka w Sądzie Okręgowym w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy, bez zrzeczenia się roszczeń objętych pozwem oraz (ii) wniosku o umorzenie tego postępowania.

32.2. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe związane z likwidacją elektrowni

Obowiązek przeprowadzenia likwidacji i rekultywacji terenu wynika z pozwoleń zintegrowanych na prowadzenie instalacji spalania paliw w elektrowniach Pątnów i Adamów należących do ZE PAK SA. Na wyżej wymienionych podmiotach w przypadku zakończenia działalności ciąży obowiązek do przeprowadzenia likwidacji wszystkich obiektów i urządzeń instalacji zgodnie z wymaganiami wynikającymi z przepisów prawa budowlanego. Teren instalacji po ich likwidacji winien być zagospodarowany według ustaleń dokonanych z organem samorządowym. W szczególności należy sporządzić projekt likwidacji obiektów i urządzeń uwzględniający wymagania ochrony środowiska, głównie w odniesieniu do gospodarki odpadami.

Elektrownia Adamów zakończyła już swoją działalność i obecnie przeprowadzany jest proces likwidacji / rekultywacji zlokalizowanych tam instalacji. W przypadku Pątnowa eksploatacja starszych jednostek zakończyła się w 2024 roku a zakończenie eksploatacji bloku 9 o mocy 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II), planowane jest do czasu wydobycia całości węgla z obecnie eksploatowanego obszaru odkrywki Tomisławice. Oznacza to, że produkcja energii elektrycznej w zakresie porównywalnym z wcześniejszymi okresami będzie prowadzona nie dłużej niż do końca I półrocza 2026 roku. Dodatkowo przez cały 2026 rok blok 9 będzie świadczył usługi związane z rynkiem mocy w związku z kontraktem mocowym uzyskanym w wyniku wygranej w aukcji uzupełniającej na 2026 rok. Spółka zamierza uczestniczyć w rynku mocy blokiem 9 również w 2027 roku.

Bazując na doświadczeniach związanych z likwidacją elektrowni Adamów, należy racjonalnie założyć, że wartość zdemontowanych urządzeń, złomu oraz kruszywa z likwidowanych instalacji jest w stanie pokryć koszty likwidacji i rekultywacji jednostek i nie występują istotne wpływy środków pieniężnych związane z rekultywacją.

Zobowiązania warunkowe związane z realizacją projektu budowy jednostki gazowej CCGT

Grupa realizuje projekt budowy jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW w lokalizacji byłej elektrowni węglowej Adamów. Projekt uzyskał wsparcie w postaci wygranej aukcji na rynku mocy w grudniu 2021 zakładając 17-letni kontrakt mocowy, z obowiązkiem świadczenia gotowości do produkcji energii elektrycznej od 2026 roku. W związku z wydłużeniem terminu budowy jednostki, aktualny przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku, co może oznaczać konieczność poniesienia przez jednostkę kar z tytułu częściowego niewykonania obowiązku mocowego w latach 2026-2027. Dla 2026 roku szacowana wysokość kar wyniesie około 12 mln zł. W przypadku realizacji takich kar, Grupa będzie odnosić je jako część wynagrodzenia zmiennego przypisanego do odpowiedniego zobowiązania do świadczenia usług zgodnie z MSSF 15.

33. Zabezpieczenia spłaty zobowiązań

W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązań Grupa stosuje wiele form zabezpieczeń. Do najpowszechniejszych należą hipoteki oraz zastawy rejestrowe.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała następujące zobowiązania zabezpieczone na jej majątku oraz pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań:

Zobowiązania zabezpieczone na majątku

Umowa	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2025 Kwota zabezpieczenia	Waluta	31 grudnia 2024 Kwota zabezpieczenia	Waluta
Umowa o wielocelowy limit kredytowy w Pekao SA w kwocie 50 000 tysięcy złotych dla ZE PAK SA	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 75 000	PLN	Do kwoty 75 000	PLN
	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao SA	Do kwoty 25 000	PLN	Do kwoty 25 000	PLN

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	-	PLN	Do kwoty 120 000	PLN
Umowa o otwarcie linii gwarancji w Pekao SA w kwocie 4 000 tysięcy złotych dla ZE PAK SA	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao SA	Do kwoty 4 000	PLN	Do kwoty 50 000	PLN
	Kaucja środków pieniężnych w Banku Pekao SA	Do kwoty 4 000	PLN	Do kwoty 4 000	PLN
Umowa o limit na gwarancję w Santander Bank Polska SA w kwocie 100 000 tysięcy złotych dla ZE PAK SA	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 120 000	PLN	Do kwoty 120 000	PLN
	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao SA	Do kwoty 20 000	PLN	Do kwoty 20 000	PLN
Umowa o wielocelowy limit kredytowy w Pekao SA w kwocie 20 000 tysięcy złotych dla PR PAK SERWIS sp. z o.o.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 30 000	PLN	Do kwoty 30 000	PLN
	Przelew wierzytelności z umów handlowych na minimum 50% kwoty limitu	Do kwoty 64 465	PLN	Do kwoty 105 961	PLN
Umowa ramowa w mBank SA w kwocie 3 300 tysięcy złotych dla PR PAK SERWIS sp. z o.o.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5 kpc przez PR PAK SERWIS sp. z o.o.	-	PLN	Do kwoty 15 000	PLN
	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par. 1 pkt. 5 kpc przez ZE PAK SA	-	PLN	Do kwoty 11 000	PLN
Umowa o członkostwo w Giełdowej Izbie Rozrachunkowej prowadzonej przez IRGIT SA	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 Par. 1 pkt. 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 3 000 000	PLN	Do kwoty 3 000 000	PLN

Pozostałe zabezpieczenia spłaty zobowiązań

Udzielone gwarancje

Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
Gwarancje dobrego wykonania umowy	12 318	PLN	2 063	PLN
	109	EUR	-	EUR
Gwarancja zapłaty wadium	1 000	PLN	590	PLN
Gwarancje usunięcia wad i usterek	1 610	PLN	3 614	PLN
	445	EUR	448	EUR
Gwarancje płatności	4 000	PLN	4 000	PLN
	-	EUR	-	EUR

Ponadto Grupa stosuje jako zabezpieczenia spłaty zobowiązań cesje z polis ubezpieczeniowych oraz udziela poręczeń.

Udzielone poręczenia

Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
Poręczenia wewnątrzgrupowe	271 262	PLN	362 609	PLN
	276 004	EUR	589 078	EUR
Poręczenia udzielone podmiotom spoza Grupy	229 694	PLN	171 996	PLN
	6 302	EUR	9 761	EUR
Razem udzielone poręczenia	500 956	PLN	534 605	PLN
	282 306	EUR	598 839	EUR

W pozycji poręczenia wewnątrzgrupowe znajduje się poręczenie udzielone przez ZE PAK w kwotach 271.262 tys. zł i 276.004 tys. eur za zobowiązania spółki PAK CCGT wobec konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH&Co. KG (Lider), Siemens Energy sp. z o.o i Metlen Energy&Metals w związku z umową EPC z dnia 01 września 2023 roku.

Dla pozycji poręczeń udzielonych podmiotom spoza Grupy są m.in. poręczenia udzielone przez ZE PAK za zobowiązania spółki Eviva Drzeżewo Sp. z o.o. z Grupy Cyfrowy Polsat wobec konsorcjum banków BGK, PKO BP SA oraz Bank Pekao SA w kwocie 125.000 tys. zł a także za zobowiązania spółki PAK PCE Polski Autobus Wodorowy Sp. z o.o. z Grupy Cyfrowy Polsat wobec NFOŚiGW oraz PKO Leasing SA w kwocie 74.694 tys. zł.

34. Otrzymane gwarancje i poręczenia

Otrzymane gwarancje

Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
Gwarancje dobrego wykonania umowy	33 581	PLN	32 366	PLN
	46 026	EUR	46 026	EUR
Gwarancje usunięcia wad i usterek	1 612	PLN	3 323	PLN
	-	EUR	-	EUR
Gwarancje zwrotu zaliczki	39 598	PLN	53 186	PLN
	37 615	EUR	86 580	EUR
Gwarancje płatności/zapłaty wadium	-	PLN	40	PLN
	-	EUR	-	EUR

Otrzymane poręczenia

Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2025 roku		31 grudnia 2024 roku	
	Kwota zabezpieczenia	Waluta	Kwota zabezpieczenia	Waluta
Poręczenia wewnątrzgrupowe	-	PLN	-	PLN
	-	EUR	-	EUR
Poręczenia otrzymane od podmiotów spoza Grupy	47 310	PLN	47 310	PLN
	-	EUR	-	EUR
Razem otrzymane poręczenia	47 310	PLN	47 310	PLN
	-	EUR	-	EUR

35. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2025 roku i 31 grudnia 2024 roku oraz należności i zobowiązania na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

	Sprzedaż za rok zakończony dnia		Zakupy za rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Jednostki stowarzyszone	100 762	326 470	13 898	15 608
Pozostałe podmioty powiązane	141	176	13 799	15 158
Razem	100 903	326 646	27 697	30 766

	Należności		Zobowiązania	
	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Jednostki stowarzyszone	25 889	81 205	1 667	1 770
Pozostałe podmioty powiązane	29	39	1 424	1 860
Razem	25 918	81 244	3 091	3 630

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Grupa posiadała należność z tytułu udzielonych pożyczek jednostkom stowarzyszonym w kwocie 12 175 tysięcy złotych.

	Pozostałe przychody operacyjne za rok zakończony dnia		Pozostałe koszty operacyjne za rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	80	174	-	-
Razem	80	174	-	-

	Przychody finansowe za rok zakończony dnia		Koszty finansowe za rok zakończony dnia	
	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone	2 363	2 190	-	-
Razem	2 363	2 190	-	-

Główną pozycją Przychodów finansowych są odsetki od pożyczek udzielonych jednostką stowarzyszonym oraz wynagrodzenie za poręczenie.

35.1. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2025 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku Jednostka dominująca nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

35.2. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Zarówno w roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2025 roku jak i w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2024 roku nie miały miejsca transakcje z udziałem osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących poza opisanymi w nocie 35.

35.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

35.3.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Zarząd jednostki dominującej</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	6 842	5 759
<i>Rada Nadzorcza jednostki dominującej</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 037	1 274
<i>Zarządy jednostek zależnych</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 682	3 713
<i>Rada Nadzorcza jednostek zależnych</i>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 004	2 526
Razem	11 565	13 272

35.3.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	11 761	11 997
Świadczenia po okresie zatrudnienia	10	26
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	118	136
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadrze kierowniczej (z wyjątkiem członków Zarządu i Rady Nadzorczej)	11 889	12 159

W skład głównej kadry kierowniczej wchodzi dyrektorzy oraz kierownicy wyższego szczebla.

36. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku, oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku</i>
Obowiązkowe badanie i przegląd jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	808	833
Pozostałe usługi	-	-
Razem	808	833

37. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych i innych instytucji, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

37.1. Ryzyko stopy procentowej

Potencjalne narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych.

W związku z toczącym się na polskim rynku finansowym procesem wdrażania nowego wskaźnika referencyjnego i docelowo zastąpienia nim stosowanego obecnie wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR, Grupa nie identyfikuje ryzyka w tym zakresie. W umowach finansowych Grupy zawarte są zapisy dotyczące stosowania „klauzul fall-back” co oznacza, że umowy zawierają zasady ich kontynuowania w przypadku, gdy wskaźnik referencyjny nie będzie opracowywany. Na podstawie tych postanowień zostanie ustalone nowe oprocentowanie.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Grupa stosuje równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalną możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych w trakcie najbliższego roku. Dla celów analizy wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych wykorzystano średnie poziomy referencyjnych stóp procentowych w danym roku. Skala potencjalnych zmian stóp procentowych została oszacowana na podstawie zmienności implikowanych ATMF („At-the-Money-Forward” opcja na forwardy do ustalania zmienności instrumentów finansowych) opcji na stopę procentową kwotowanych na rynku międzybankowym dla walut, dla których Grupa posiada ekspozycję na ryzyko stóp procentowych z daty bilansowej. Do obliczeń analizy wrażliwości stopy procentowej przyjęto prognozowany wskaźnik 3 miesięcznej zmiany stopy procentowej z końca grudnia 2025 roku (instrument PLN1Y3WATM) przemnożony przez średnią wskaźnika WIBOR 3M z 2025 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2025 roku		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2025 roku							
			WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 237pb		WIBOR - 237pb		EURIBOR + 90,5pb		EURIBOR - 90,5pb	
	wartość bilansowa	wartość narażona na ryzyko	wynik finansowy	inne całkowite dochody	wynik finansowy	inne całkowite dochody	wynik finansowy	inne całkowite dochody	wynik finansowy	inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	49 710	386	9	-	(9)	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	305 346	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	522 130	522 130	9 002	-	(9 002)	-	1 288	-	(1 288)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(581 603)	(581 603)	(13 784)	-	13 784	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(296 936)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(23 336)	(23 336)	(553)	-	553	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(821)	(821)	(19)	-	19	-	-	-	-	-
Razem	(25 510)	(83 244)	(5 345)	-	5 345	-	1 288	-	(1 288)	-

pb – punkty bazowe

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2024 roku		Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej na 31 grudnia 2024 roku							
			WIBOR				EURIBOR			
			WIBOR + 173pb		WIBOR - 173pb		EURIBOR + 51,4pb		EURIBOR - 51,4pb	
	wartość bilansowa	wartość narażona na ryzyko	wynik finansowy	inne całkowite dochody	wynik finansowy	inne całkowite dochody	wynik finansowy	inne całkowite dochody	wynik finansowy	inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	47 193	15	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	401 793	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	505 959	505 959	7 268	-	(7 268)	-	442	-	(442)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(316 995)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(33 835)	(33 835)	(585)	-	585	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem	604 115	472 139	6 683	-	(6 683)	-	442	-	(442)	-

pb – punkty bazowe

37.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Na dzień 31 grudnia 2025 roku jedna spółka Grupy stosowała instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK miała aktywne instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO2 i do zabezpieczenia kursu zastosował transakcje typu forward z rozliczeniem w sierpniu 2026 roku.

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych zostały obliczone na podstawie rocznych zmienności implikowanych dla opcji walutowych kwotowanych na rynku międzybankowym dla danej pary walut z daty bilansowej.

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian kursów walutowych EUR/PLN. Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany kursów walutowych, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka dla tych klas instrumentów finansowych, które są narażone na ryzyko zmiany kursów walutowych. Do obliczeń analizy wrażliwości kursu walutowego EUR/PLN przyjęto prognozowany wskaźnik rocznej zmiany kursu walutowego z końca 2025 roku (instrument EURPLN1YO=R) przemnożony przez średnią kursu EUR/PLN z 2025 roku.

<i>Klasy instrumentów finansowych</i>	<i>31 grudnia 2025 roku</i>		<i>Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2025 roku</i>			
			<i>EUR / PLN</i>			
			<i>Kurs EUR / PLN + 5,13%</i>		<i>Kurs EUR / PLN – 5,13%</i>	
			<i>4,4435</i>		<i>4,0099</i>	
	<i>Wartość bilansowa</i>	<i>Wartość narażona na ryzyko</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>	<i>Wynik finansowy</i>	<i>Inne całkowite dochody</i>
Pozostałe aktywa finansowe	49 710	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	305 346	19	1	-	(1)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	522 130	142 303	7 300	-	(7 300)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	(581 603)	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(296 936)	(55 558)	(2 850)	-	2 850	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(23 336)	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	(821)	(821)	(42)	-	-	-
Razem	(25 510)	85 943	4 409	-	(4 409)	-

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Klasy instrumentów finansowych	31 grudnia 2024 roku		Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe na 31 grudnia 2024 roku			
			EUR / PLN			
			Kurs EUR / PLN + 5,91%		Kurs EUR / PLN – 5,91%	
			4,5255		4,0205	
	Wartość bilansowa	Wartość narażona na ryzyko	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody	Wynik finansowy	Inne całkowite dochody
Pozostałe aktywa finansowe	47 193	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	401 793	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	505 959	85 848	5 074	-	(5 074)	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	(316 995)	(77 623)	(4 588)	-	4 588	-
Zobowiązania z tytułu leasingu	(33 835)	-	-	-	-	-
Razem	604 115	8 225	486	-	(486)	-

Zobowiązania z tytułu leasingu dotyczą głównie prezentacji zgodnej z MSSF 16 praw wieczystego użytkowania gruntów.

37.3. Ryzyko cen surowców

Grupa narażona jest na działanie i niekorzystny wpływ czynników ryzyka związanego ze zmiennością przepływów pieniężnych oraz wyniku finansowego z tytułu zmian cen surowców. Ekspozycję na ryzyko cen surowców odzwierciedla wolumen zakupów podstawowych surowców, do których głównie zalicza się węgiel brunatny i biomasę pochodzenia drzewnego i rolnego.

Wolumen oraz koszty zużycia głównych surowców zakupionych od dostawców zewnętrznych przedstawia poniższa tabela:

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku		Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	
	Wolumen (tony)	Koszty zużycia (w tysiącach złotych)	Wolumen (tony)	Koszty zużycia (w tysiącach złotych)
<i>Paliwo:</i>				
Olej opałowy	1 982	7 053	3 836	16 146
Sorbent	14 108	3 313	20 666	4 610

Znaczącymi czynnikami ryzyka są także koszty zakupu uprawnień do emisji CO2 oraz koszty zakupu energii elektrycznej.

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku		Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	
	Wolumen (tony)	Koszty emisji (w tysiącach złotych)	Wolumen (tony)	Koszty emisji (w tysiącach złotych)
Koszty emisji CO2	1 665 238	498 628	1 849 674	648 706

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku		Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	
	Ilość (MWh)	Koszt zakupu (w tysiącach złotych)	Ilość (MWh)	Koszt zakupu (w tysiącach złotych)
Zakup energii elektrycznej	435 735	178 508	624 802	232 919

37.4. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci następujących czynników: niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego nieprzewidzianego odstąpienia od warunków kontraktowych.

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Na dzień 31 grudnia 2025 roku należności powyżej 10% salda należności w Grupie wykazuje jeden kontrahent:

1. Kontrahent 1 – kwota wierzytelności 40 561 tysięcy złotych

Głównym odbiorcą energii elektrycznej Grupy jest Towarowa Giełda Energii SA. Transakcje dokonywane na giełdzie rozliczane są w trybie dziennym co minimalizuje ryzyko kredytowe. Z tego względu Grupa nie stosuje dodatkowych zabezpieczeń wynikających ze zjawiska koncentracji należności.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

Grupa analizuje i redukuje ryzyko kredytowe w odniesieniu do środków pieniężnych poprzez bieżący monitoring ratingów instytucji finansowych oraz ogranicza ryzyko koncentracji nadwyżek środków pieniężnych w jednej instytucji finansowej, wykorzystując do tego wewnętrzny regulamin zasad zarządzania ryzykiem.

Długoterminowe ratingi przyznane bankom, w których Grupa posiada środki pieniężne:

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Nazwa banku	Rating przyznany przez Agencję Ratingową		
	Fitch	S&P	Moody's
PEKAO SA	BBB	A-	A2
PKO BP	-	-	A2
BGK	A-	-	-
mBank	BBB-	BBB+	-
Bank Millennium	BB+	-	Baa3
Santander Bank Polska	BBB+	-	A2
Alior Bank	BB+	BB+	-
BNP Paribas Bank Polska	A+	-	-
EFG Bank (Zurich) SA	A	-	Aa3

Środki pieniężne GK ZE PAK na dzień 31 grudnia 2025 roku w podziale na poszczególne ratingi kredytowe banków:

Poziom ratingu poszczególnych agencji ratingowych			Kwota środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2025 roku bez środków w kasie
Moody's	S&P	Fitch	
Aaa	AAA	AAA	-
Aa1	AA+	AA+	-
Aa2	AA	AA	-
Aa3	AA-	AA-	-
A1	A+	A+	-
A2	A	A	113
A3	A-	A-	70 033
Baa1	BBB+	BBB+	336 185
Baa2	BBB	BBB	97 991
Baa3	BBB-	BBB-	17 769
Ba1	BB+	BB+	39
Ba2	BB	BB	-
Ba3	BB-	BB-	-
B1	B+	B+	-
B2	B	B	-
B3	B-	B-	-
Caa1	CCC+	CCC	-
Caa2	CCC		-
Caa3	CCC-		-
Ca	CC		-
	C		-
C	D	DDD	-
-		DD	-
-		D	-
Suma			522 130

37.5. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności / zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane oraz umowy leasingu finansowego.

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Ryzyka związane z prowadzoną działalnością, w tym ryzyka płynności i zdolności do generowania odpowiednich przepływów pieniężnych zostały także opisane w nocie 6.1 dotyczącej założenia kontynuacji działalności przez Grupę.

Grupa ma obowiązek zakupu uprawnień do emisji CO₂, a transakcje forward na zakup uprawnień na własne potrzeby zostały opisane w nocie 30.2.1.

Grupa realizuje projekt inwestycyjny na Budowę bloku CCGT klasy 600 MWe wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Adamów, którym generalnym wykonawcą jest konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH Co KG, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Metlen Energy & Metals Single Member S.A. (poprzednio: Mytilineos S.A.). Kwota zobowiązań inwestycyjnych względem konsorcjum dotycząca tej inwestycji od dnia 31 grudnia 2025 roku do końca realizacji inwestycji oscyluje na poziomie 861 mln zł.

Tabele poniżej przedstawiają zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdykontowanych płatności.

31 grudnia 2025 roku	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	581 603	-	-	-	581 603
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	143 848	26 317	120 709	6 062	296 936
Zobowiązania z tytułu leasingu	-	3 515	14 060	5 761	23 336
Razem	725 451	29 832	134 769	11 823	901 875

31 grudnia 2024 roku	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	188 271	129	38 171	90 424	316 995
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 679	20	17 728	11 408	33 835
Razem	192 950	149	55 899	101 832	350 830

Wykazane w powyższych tabelach instrumenty pochodne zostały zaprezentowane w wartościach brutto niezdykontowanych płatności. Jednak, kontrakty te mogą być rozliczone w wartościach brutto lub w kwotach netto.

Poniższe tabele prezentują uzgodnienie tych wartości do wartości bilansowych instrumentów pochodnych:

31 grudnia 2025 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Bieżąca wartość rynkowa netto (forwardy walutowe)	-	-	821	-	-	821
Razem	-	-	821	-	-	821

31 grudnia 2024 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Bieżąca wartość rynkowa netto (forwardy walutowe)	-	-	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-	-	-

38. Instrumenty finansowe

38.1. Wartość bilansowa poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia wykaz instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań zgodnie z MSSF 9.

	<i>Kategoria zgodnie z MSSF 9</i>	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Aktywa finansowe</i>			
Pozostałe aktywa finansowe	AFwgZK	49 710	47 193
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	AFwgZK	305 346	401 793
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	AFwgZK	522 130	505 959
<i>Zobowiązania finansowe</i>			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:		581 603	-
– długoterminowe	PZFwgZK	-	-
– krótkoterminowe	PZFwgZK	581 603	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	296 936	316 995
Zobowiązania z tytułu leasingu		23 336	33 835
Pochodne instrumenty finansowe	WwWGpWF	821	

Użyte skróty:

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

AFwgZK – Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu

WwWGpWF – Aktywa / zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy / kapitały

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Grupa posiadała następujące instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej:

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	821	-
	<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Poziom 1</i>	<i>Poziom 2</i>	<i>Poziom 3</i>
Instrumenty pochodne zabezpieczające aktywa	-	-	-	-
Instrumenty pochodne zabezpieczające zobowiązania	-	-	-	-

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jedna ze spółek Grupy – ZE PAK posiadała pochodne instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej (transakcje forward na walutę EUR/PLN służące ograniczeniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych).

Wartość godziwa instrumentów finansowych innych niż instrumenty pochodne na dzień 31 grudnia 2025 roku, z uwagi głównie na fakt, iż dla instrumentów krótkoterminowych efekt zastosowania dyskonta nie jest istotny oraz fakt, iż dotyczące transakcje są zawierane na warunkach rynkowych, z tego powodu wartość godziwa wspomnianych instrumentów została zaprezentowana w wysokości wartości bilansowej.

Wycena oprocentowanych pożyczek i kredytów po początkowym ujęciu dokonywana jest wg metody zamortyzowanego kosztu, uwzględniając umowne koszty związane z uzyskaniem danego kredytu lub pożyczki oraz dyskonto i uzyskane premie.

38.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025

	<i>Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek (w tym efekt wyceny zamortyzowanym kosztem)</i>	<i>Zyski / (Straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Dyskonto rezerw</i>	<i>Zyski / (Straty) z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<i>Aktywa finansowe</i>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 227	(3 404)	-	-	-	11 823
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	2 633	-	-	-	(14 829)	(12 196)
Należności z tytułu dostaw i usług	1 935	(24)	-	-	-	1 911
Należności inne	-	-	-	-	2 512	2 512
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowe)	(741)	-	-	-	(7)	(748)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(23)	186	-	-	(6)	157
Inne zobowiązania finansowe (bez instrumentów)	(2 110)	-	-	-	(209)	(2 319)
Instrumenty pochodne	-	-	-	(821)	-	(821)
Inne zobowiązania	(580)	-	(25 106)	-	(352)	(26 038)
Razem	16 341	(3 242)	(25 106)	(821)	(12 891)	(25 719)

GRUPA KAPITAŁOWA ZE PAK SA
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024

	<i>Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek (w tym efekt wyceny zamortyzowanym kosztem)</i>	<i>Zyski / (Straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Dyskonto rezerw</i>	<i>Zyski / (Straty) z tytułu instrumentów pochodnych</i>	<i>Inne</i>	<i>Razem</i>
<i>Aktywa finansowe</i>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 658	(4 249)	-	-	-	18 409
Inne krótkoterminowe aktywa finansowe	1 077	(83)	-	-	-	994
Należności z tytułu dostaw i usług	-	(165)	-	-	-	(165)
Należności inne	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
<i>Zobowiązania finansowe</i>						
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowe)	(558)	-	-	-	(46)	(604)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(9)	(7 122)	-	-	-	(7 131)
Inne zobowiązania finansowe (bez instrumentów)	(150)	-	-	-	-	(150)
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Inne zobowiązania	(2 172)	-	(23 928)	-	(9 733)	(35 833)
Razem	20 846	(11 619)	(23 928)	-	(9 779)	(24 480)

38.3. Ryzyko stopy procentowej instrumentów finansowych

Poniższa tabela prezentuje ekspozycję Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz koncentrację tego ryzyka w podziale na waluty oraz rodzaj oprocentowania.

	Waluta	Rodzaj oprocentowania	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2025 roku	Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2024 roku
Aktywa finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	380 213	420 126
	Inne waluty	Stałe	-	-
		Zmienne	142 303	85 848
Zobowiązania finansowe narażone na ryzyko stopy procentowej	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	581 603	-
	Inne waluty	Stałe	-	-
		Zmienne	-	-
Ekspozycja netto	PLN	Stałe	-	-
		Zmienne	(201 390)	420 126
	Inne waluty	Stałe	-	-
		Zmienne	142 303	85 848

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności / wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

38.3.1. Zabezpieczenia

Na dzień 31 grudnia 2025 roku jedna ze spółek Grupy stosowała instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych. ZE PAK SA zabezpieczyła kurs euro dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO₂. ZE PAK SA do zabezpieczenia kursu zastosował transakcje typu forward z rozliczeniem w sierpniu 2026 roku. Transakcje SPOT kupna waluty nie są wyceniane gdyż dotyczą zakupu uprawnień do emisji CO₂ na własny użytek podlegających umorzeniu.

Grupa zabezpiecza także ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO₂ wykorzystując transakcje terminowe na zakup uprawnień na własne potrzeby. W poniższych tabelach przedstawiono podsumowanie aktywnych na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz 31 grudnia 2024 roku transakcji terminowych.

Rodzaj zawartych transakcji	Para walutowa	Kwota transakcji (wartość nominalna w tys. EUR) 31 grudnia 2025 roku	Wartość rynkowa netto (wartość godziwa w tys. PLN) 31 grudnia 2025 roku	Termin zapadalności
Transakcje terminowe kupna waluty EUR (forward)	(EUR/PLN)	9 000	39 266	sierpień 2026

Rodzaj zawartych transakcji	Para walutowa	Kwota transakcji (wartość nominalna w tys. EUR) 31 grudnia 2024 roku	Wartość rynkowa netto (wartość godziwa w tys. PLN) 31 grudnia 2024 roku	Termin zapadalności
Transakcje terminowe kupna waluty EUR (forward)	(EUR/PLN)	-	-	-

31 grudnia 2025 roku

Rodzaj zawartych transakcji	Ilość zakupionych uprawnień	Łączny nominal transakcji w tys. EUR	Waluta transakcji	Termin zapadalności
Transakcje forward	2 177 000	180 171	EUR	Do 1 roku
Transakcje forward	-	-	EUR	Powyżej 1 roku

31 grudnia 2024 roku

Rodzaj zawartych transakcji	Ilość zakupionych uprawnień	Łączny nominal transakcji w tys. EUR	Waluta transakcji	Termin zapadalności
Transakcje forward	1 747 000	122 979	EUR	Do 1 roku
Transakcje forward	-	-	EUR	Powyżej 1 roku

39. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany.

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dnia 31 grudnia 2024 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Oczekiwana wartość wskaźnika dźwigni dla Grupy powinna wynosić maksymalnie 40%. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

	31 grudnia 2025 roku	31 grudnia 2024 roku
Oprocentowane kredyty i pożyczki	581 603	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	296 936	316 995
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	522 130	505 959
Zadłużenie netto	356 409	(188 964)
Kapitał własny	2 011 634	2 175 475
Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-
Kapitał razem	2 011 634	2 175 475
Kapitał i zadłużenie netto	2 368 043	1 986 511
Wskaźnik dźwigni	15,05%	(9,51)%

40. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w latach zakończonych dnia 31 grudnia 2025 roku oraz dnia 31 grudnia 2024 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
Zarząd jednostki dominującej	5	6
Zarządy jednostek z Grupy	7	9
Administracja	90	92

Dział sprzedaży	45	34
Pion produkcji	1 818	2 066
Pozostali	277	314
Razem	2 242	2 521

41. Istotne zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Aktualizacja informacji na temat udziału budowanego bloku gazowo-parowego (CCGT) w rynku mocy

2 stycznia 2026 roku Spółka poinformowała, że w ramach realizacji projektu budowy bloku gazowo-parowego CCGT w Turku przez PAK CCGT sp. z o.o. (spółka pośrednio zależna od Spółki) budowana jednostka nie będzie zdolna do rozpoczęcia świadczenia obowiązku mocowego w wynikającym z umowy terminie.

Zgodnie z zawartą umową mocową, jednostka rynku mocy w Projekcie powinna rozpocząć świadczenie obowiązku mocowego od stycznia 2026 roku. Jednocześnie Spółka wskazała, że na etapie zawierania umowy na budowę jednostki była świadoma ryzyk harmonogramowych związanych z realizacją Projektu, w tym ryzyk dotyczących terminu osiągnięcia zdolności do świadczenia obowiązku mocowego, co było uwzględniane w prowadzonych analizach. Spółka uwzględniała również aktualne informacje o przewidywanym oddaniu jednostki do eksploatacji w kolejnych raportach okresowych.

Niedotrzymanie pierwotnie zakładanego terminu świadczenia obowiązku mocowego w 2026 roku przekłada się na utracone przychody z rynku mocy w wysokości około 16,4 mln zł miesięcznie, przy cenie obowiązku mocowego wynikającej z aukcji głównej na ten rok.

Jednocześnie Spółka poinformowała, że niedotrzymanie terminu rozpoczęcia świadczenia obowiązku mocowego skutkować będzie nałożeniem kar umownych, zgodnie z przepisami Ustawy o Rynku Mocy. Szacowana miesięczna wartość kary za 2026 rok, liczona w oparciu o najwyższą cenę obowiązku mocowego obowiązującą na ten rok, wynosi około 1 mln zł miesięcznie.

Podpisanie znaczącej umowy przez PAK CCGT sp. z o.o. na dostawę gazu dla bloku CCGT

W dniu 12 lutego 2026 roku PAK CCGT sp. z o.o. oraz DUON Dystrybucja sp. z o.o. („DUON”), zawarły umowę zapewniającą dostawę paliwa gazowego do bloku gazowo-parowego (CCGT) zlokalizowanego w Turku. Umowa została zawarta w oparciu o międzynarodowy standard EFET. Umowa została zawarta na okres pięciu lat. Po upływie tego okresu umowa ulega automatycznemu przedłużeniu na kolejny pięcioletni okres, chyba że którakolwiek ze stron złoży drugiej stronie pisemne oświadczenie o wypowiedzeniu współpracy nie później niż na dwanaście miesięcy przed jej zakończeniem. Umowa nie przewiduje jakichkolwiek minimalnych wolumenów odbioru gazu po stronie PAK CCGT sp. z o.o. nie przewiduje również żadnych klauzul typu „take or pay”. Dostawy gazu będą realizowane do fizycznego punktu wyjścia z systemu przesyłowego zarządzanego przez Gaz-System SA.

W dniu 26 marca 2026 roku PAK CCGT sp. z o.o. dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytu zawartej z bankiem EFG z siedzibą w Luksemburgu. Zadłużenie z tytułu Umowy Kredytu EFG zostało spłacone z pierwszego udostępnienia środków na podstawie umowy kredytu konsorcjalnego zawartej w związku z finansowaniem budowy bloku CCGT. Udostępnienie środków nastąpiło po spełnieniu warunków zawieszających do wypłaty kredytu, w tym przedłożeniu gwarancji udzielonej przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych SA oraz ustanowieniu wymaganych zabezpieczeń.

Spłata całkowitego zadłużenia PAK CCGT sp. z o.o. z tytułu umowy kredytu zawartej z bankiem EFG

W dniu 26 marca 2026 roku PAK CCGT sp. z o.o. (spółka pośrednio zależna od Spółki) („PAK CCGT”) dokonała całkowitej spłaty zadłużenia z tytułu umowy kredytu zawartej z bankiem EFG z siedzibą w Luksemburgu („Umowa Kredytu EFG”). Zadłużenie z tytułu Umowy Kredytu EFG zostało spłacone ze środków udostępnionych na podstawie umowy kredytów zawartych przez PAK CCGT, o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym 36/2025 z dnia 17 grudnia 2025 roku („Umowa Kredytu Konsorcjalnego”). Udostępnienie środków na podstawie Umowy Kredytu Konsorcjalnego nastąpiło po spełnieniu warunków zawieszających do wypłaty kredytu, w tym przedłożeniu gwarancji udzielonej przez Korporację Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych S.A. oraz ustanowieniu zabezpieczeń wymaganych przez Umowę Kredytu Konsorcjalnego obejmujących:

1. zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowych o zmiennym składzie, wchodzących w skład przedsiębiorstwa PAK CCGT;

2. zastawy finansowy i rejestrowy na wszystkich udziałach w PAK CCGT wraz z pełnomocnictwem do wykonywania praw korporacyjnych z udziałów w PAK CCGT;
3. zastawy finansowe i rejestrowe na wierzytelnościach z tytułu umów rachunków bankowych PAK CCGT;
4. pełnomocnictwo do rachunków bankowych PAK CCGT;
5. podporządkowanie (rządzone prawem angielskim) wierzytelności przysługujących PAK Holdco Bis sp. z o.o. – spółce zależnej Spółki, wobec PAK CCGT;
6. pełnomocnictwo do przeprowadzenia konwersji wierzytelności na udziały PAK CCGT;
7. przelew na zabezpieczenie (rządzone prawem polskim) określonych praw, w tym wierzytelności z tytułu umów ubezpieczenia i dokumentów projektu przysługujących PAK CCGT oraz umów pożyczek udzielonych PAK CCGT;
8. zawarcie przez Spółkę, PAK Holdco Bis sp. z o.o. oraz PAK CCGT umowy wsparcia m.in. w przypadku wystąpienia przekroczenia kosztów, a w związku z tą umową, ustanowienie przez Spółkę depozytu w wysokości 120.000.000 PLN;
9. zabezpieczenia (charge over contracts) pod prawem angielskim dotyczący dokumentów skarbowych zawieranych w związku z Umową Kredytu Konsorcjalnego;
10. hipotekę na nieruchomościach PAK CCGT; oraz
11. oświadczenia o poddaniu się egzekucji przez PAK CCGT oraz PAK Holdco Bis sp. z o.o.

Sytuacja polityczno-gospodarcza w rejonie Bliskiego Wschodu

Opisano w nocie 5.2.

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

PODPISY:

Piotr Żak
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Bartłomiej Drywa
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

Aneta Desecka
Główny Księgowy