



**ZE PAK SA**  
**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY DNIA**  
**31 GRUDNIA 2025 ROKU**



28 KWIETNIA 2026

## SPIS TREŚCI

<b>BILANS</b> .....	<b>4</b>
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)</b> .....	<b>8</b>
<b>RACHUNEK PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)</b> .....	<b>9</b>
<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM</b> .....	<b>11</b>
<b>WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>12</b>
1. Informacje ogólne o Spółce.....	12
2. Skład Zarządu.....	12
3. Skład Rady Nadzorczej.....	12
4. Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR.....	13
5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej.....	15
6. Połączenie spółek handlowych.....	15
7. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości.....	16
<b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO</b> .....	<b>26</b>
1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.....	26
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.....	26
3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym.....	26
4. Korekta błędów i przekształcenie danych porównawczych.....	27
5. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący.....	27
6. Wartości niematerialne i prawne.....	27
7. Rzeczowe aktywa trwałe.....	29
8. Inwestycje.....	31
9. Należności krótkoterminowe.....	35
10. Rozliczenia międzyokresowe czynne.....	35
11. Kapitały.....	35
12. Podział zysku / pokrycie straty.....	36
13. Rezerwy.....	37
14. Odpisy aktualizujące wartość należności.....	39
15. Zobowiązania krótkoterminowe.....	39
16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki.....	39
17. Zobowiązania warunkowe.....	40
18. Inne umowy nieuwzględnione w bilansie.....	41
19. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży.....	41
20. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych.....	41
21. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym.....	42
22. Zapasy.....	42
23. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym.....	42
24. Podatek dochodowy.....	42
25. Koszty w układzie rodzajowym.....	45
26. Pozostałe przychody operacyjne.....	45

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

---

27.	Pozostałe koszty operacyjne.....	45
28.	Przychody finansowe.....	46
29.	Koszty finansowe .....	46
30.	Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie .....	46
31.	Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie .....	47
32.	Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych .....	47
33.	Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych .....	47
34.	Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe .....	48
35.	Informacje o wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy.....	49
36.	Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku oraz emeryturach wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących.....	49
37.	Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących .....	49
38.	Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji .....	50
39.	Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach z jednostkami powiązаныmi .....	50
40.	Wykaz spółek, w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki .....	52
41.	Informacja na temat spełnienia wymogów art. 44 ustawy Prawo energetyczne.....	53
42.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	56
43.	Wojna na Ukrainie.....	58
44.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym .....	58

## BILANS

### Aktywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
<b>A. Aktywa trwale</b>		<b>2 226 905</b>	<b>2 422 186</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<u>6</u>	<b>1 508</b>	<b>604 090</b>
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		1 508	604 090
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
<b>II. Rzeczowe aktywa trwale</b>	<u>7</u>	<b>56 854</b>	<b>48 267</b>
1. Środki trwałe		20 554	4 165
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		19 249	1 639
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		-	536
c) urządzenia techniczne i maszyny		1 234	1 145
d) środki transportu		-	27
e) inne środki trwałe		71	818
2. Środki trwałe w budowie		18 922	24 459
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		17 378	19 643
<b>III. Należności długoterminowe</b>		-	-
1. Od jednostek powiązanych		-	-
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Od pozostałych jednostek		-	-
<b>IV. Inwestycje długoterminowe</b>	<u>8,1</u>	<b>2 167 515</b>	<b>1 764 324</b>
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		2 167 515	1 764 324
a) w jednostkach powiązanych		1 608 370	1 205 964
– udziały lub akcje		920 766	908 525
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		687 604	297 439
– inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		558 993	558 208
– udziały lub akcje		543 502	543 502
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		12 961	12 176
– inne długoterminowe aktywa finansowe		2 530	2 530
c) w pozostałych jednostkach		152	152
– udziały lub akcje		152	152
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		-	-
– inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
4. Inne inwestycje długoterminowe		-	-
<b>V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<u>10</u>	<b>1 028</b>	<b>5 505</b>
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	4 236
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 028	1 269
<b>B. Aktywa obrotowe</b>		<b>607 330</b>	<b>611 083</b>
<b>I. Zapasy</b>	<u>22</u>	<b>5 182</b>	<b>7 990</b>
1. Materiały		5 168	7 809
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-
3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		14	177
5. Zaliczki na dostawy		-	4

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<u>9</u>	<b>256 093</b>	<b>362 633</b>
1. Należności od jednostek powiązanych	<u>39.2</u>	12 254	11 743
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		12 254	11 743
– do 12 miesięcy		12 254	11 743
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		16 165	75 281
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		16 165	75 281
– do 12 miesięcy		16 165	75 281
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		227 674	275 609
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		42 137	80 235
– do 12 miesięcy		42 137	80 235
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		8 369	4 891
c) inne		177 168	190 483
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
<b>III. Inwestycje krótkoterminowe</b>	<u>8.2</u>	<b>343 629</b>	<b>240 066</b>
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		343 629	240 066
a) w jednostkach powiązanych		-	-
– udziały lub akcje		-	-
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		10 503	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach		-	-
– udziały lub akcje		-	-
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		-	-
– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		-	-
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	<u>32</u>	333 126	240 066
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach		333 126	240 066
– inne środki pieniężne		-	-
– inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
<b>IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>	<u>10</u>	<b>2 426</b>	<b>394</b>
<b>C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy</b>		-	-
<b>D. Udziały (akcje) własne</b>		-	-
<b>Aktywa razem</b>		<b>2 834 235</b>	<b>3 033 269</b>

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

## Pasywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2024 roku
<b>A. Kapitał własny</b>		<b>1 931 976</b>	<b>2 058 025</b>
<b>I. Kapitał (fundusz) podstawowy</b>	<u>11</u>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
<b>II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:</b>		<b>1 949 066</b>	<b>1 881 440</b>
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		380 030	380 030
<b>III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:</b>		<b>3 840</b>	<b>6 274</b>
– z tytułu aktualizacji wartości godziwej		-	-
<b>IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:</b>		<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		-	-
– na udziały (akcje) własne		-	-
<b>V. Zysk (strata) z lat ubiegłych</b>		-	-
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>		<b>(126 049)</b>	<b>65 192</b>
<b>VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)</b>		-	-
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>		<b>902 259</b>	<b>975 244</b>
<b>I. Rezerwy na zobowiązania</b>	<u>13</u>	<b>660 962</b>	<b>730 341</b>
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>24</u>	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		23 700	24 109
– długoterminowa		8 395	8 645
– krótkoterminowa		15 305	15 464
3. Pozostałe rezerwy		637 262	706 232
– długoterminowe		57 720	55 329
– krótkoterminowe		579 542	650 903
<b>II. Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>126 466</b>	<b>128 304</b>
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Wobec pozostałych jednostek		126 466	128 304
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		113 476	128 304
d) zobowiązania wekslowe		-	-
e) inne		12 990	-
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<u>15</u>	<b>114 268</b>	<b>115 653</b>
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	<u>39.2</u>	44 948	47 483
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		44 948	47 317
– do 12 miesięcy		44 948	47 317
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	166
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		1 524	1 733
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 524	1 733
– do 12 miesięcy		1 524	1 733
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		65 171	63 311
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		26 286	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		19 742	42 594
– do 12 miesięcy		19 742	42 594
– powyżej 12 miesięcy		-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy		-	31
f) zobowiązania wekslowe		-	-

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

---

g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	9 197	10 034
h) z tytułu wynagrodzeń	3 793	4 129
i) inne	6 153	6 523
4. Fundusze specjalne	2 625	3 126
<b>IV. Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>563</b>	<b>946</b>
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	563	946
– długoterminowe	-	132
– krótkoterminowe	563	814
<b>Pasywa razem</b>	<b>2 834 235</b>	<b>3 033 269</b>

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)**

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
<b>A. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów, w tym:</b>	19	<b>1 237 891</b>	<b>2 119 031</b>
– od jednostek powiązanych	<u>39.2</u>	44 498	44 077
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 016 118	1 482 931
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów		221 773	636 100
<b>B. Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:</b>		<b>1 372 227</b>	<b>2 008 108</b>
– jednostkom powiązany		38 877	41 158
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25	1 186 190	1 542 653
II. Wartość sprzedanych towarów		186 037	465 455
<b>C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>		<b>(134 336)</b>	<b>110 923</b>
D. Koszty sprzedaży	25	1 461	1 346
E. Koszty ogólnego zarządu	25	67 233	59 088
<b>F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>		<b>(203 030)</b>	<b>50 489</b>
G. Pozostałe przychody operacyjne	26	27 936	15 542
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		10 314	-
II. Dotacje		1 634	46
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 650	9 644
IV. Inne przychody operacyjne		14 338	5 852
H. Pozostałe koszty operacyjne	<u>27</u>	5 630	37 660
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	36 272
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne		5 630	1 388
<b>I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>		<b>(180 724)</b>	<b>28 371</b>
J. Przychody finansowe	<u>28</u>	81 264	58 631
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		7 488	8 393
a) od jednostek powiązanych, w tym:		7 488	8 391
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
b) od jednostek pozostałych, w tym:		-	2
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
II. Odsetki, w tym:		60 355	32 376
– od jednostek powiązanych		52 906	21 756
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		-	-
– w jednostkach powiązanych		-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		-	-
V. Inne		13 421	17 862
K. Koszty finansowe	29	22 353	22 140
I. Odsetki, w tym:		284	313
– dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		15 124	-
– w jednostkach powiązanych		-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		891	71
IV. Inne		6 054	21 756
<b>L. Zysk (strata) brutto (I+J–K)</b>		<b>(121 813)</b>	<b>64 862</b>
M. Podatek dochodowy	<u>24</u>	4 236	(330)
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
<b>O. Zysk (strata) netto (L–M–N)</b>		<b>(126 049)</b>	<b>65 192</b>

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

**RACHUNEK PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)**

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>			
I. Zysk (strata) netto		<b>(126 049)</b>	<b>65 192</b>
II. Korekty razem		580 275	301 995
1. Amortyzacja	25	24 149	4 011
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		675	2 034
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(60 900)	(30 713)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	33	(4 450)	(16 446)
5. Zmiana stanu rezerw	33	584 834	631 809
6. Zmiana stanu zapasów		2 808	9 018
7. Zmiana stanu należności	33	104 709	355 151
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	33	(21 365)	(27 277)
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(2 675)	2 686
10. Inne korekty	33	(47 510)	(628 278)
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)</b>		<b>454 226</b>	<b>367 187</b>
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
I. Wpływy		45 607	20 763
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		20 292	-
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	33	25 315	20 763
a) w jednostkach powiązanych		19 717	19 724
b) w pozostałych jednostkach		5 598	1 039
– zbycie aktywów finansowych		4 000	-
– dywidendy i udziały w zyskach		-	2
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
– odsetki		-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych		1 598	1 037
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		405 818	367 878
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	29 200	27 747
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		376 618	340 131
a) w jednostkach powiązanych	33	376 618	340 131
b) w pozostałych jednostkach		-	-
– nabycie aktywów finansowych		-	-
– udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)</b>		<b>(360 211)</b>	<b>(347 115)</b>
<b>C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
I. Wpływy		-	-
1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		-	-
2. Kredyty i pożyczki		-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		-	-
4. Inne wpływy finansowe		-	-
II. Wydatki		279	263
1. Nabycie akcji własnych		-	-
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		-	-
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek		-	-
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		-	-
8. Odsetki		279	263
9. Inne wydatki finansowe		-	-
<b>III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)</b>		<b>(279)</b>	<b>(263)</b>
<b>D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)</b>		<b>93 736</b>	<b>19 809</b>
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym		93 060	17 775

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

---

– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		675	2 034
<b>F. Środki pieniężne na początek okresu</b>	<u>32</u>	<u>239 390</u>	<u>219 581</u>
<b>G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym</b>	<u>32</u>	<u>333 126</u>	<u>239 390</u>
– o ograniczonej możliwości dysponowania		8 000	7 884

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

## ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
<b>I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)</b>		<b>2 058 025</b>	<b>1 992 833</b>
– zmiany zasad rachunkowości		-	-
– połączenie spółek		-	-
<b>I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach</b>		<b>2 058 025</b>	<b>1 992 833</b>
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		101 647	101 647
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
<b>1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu</b>	<u>11</u>	<b>101 647</b>	<b>101 647</b>
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		1 881 440	1 769 188
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		67 626	112 252
a) zwiększenie z tytułu		67 626	112 252
– emisji akcji		-	-
– z podziału zysku		65 192	112 252
– likwidacja środków trwałych		2 434	-
b) zmniejszenie z tytułu		-	-
– pokrycia straty		-	-
<b>2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu</b>		<b>1 949 066</b>	<b>1 881 440</b>
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		6 274	6 274
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie z tytułu		2 434	-
– likwidacja środków trwałych		2 434	-
– odpis aktualizujący środki trwałe	<u>7</u>	-	-
<b>3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu</b>		<b>3 840</b>	<b>6 274</b>
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu		3 472	3 472
4.1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie z tytułu		-	-
– pokrycia straty		-	-
<b>4.2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu</b>		<b>3 472</b>	<b>3 472</b>
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		65 192	112 252
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		65 192	584 412
– zmiany zasad rachunkowości		-	-
– korekty błędów		-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		65 192	584 412
a) zwiększenie z tytułu		-	-
– podziału zysku z lat ubiegłych		-	-
b) zmniejszenie z tytułu		65 192	(584 412)
– pokrycie straty z lat ubiegłych		-	(472 160)
– zwiększenie kapitału zapasowego		65 192	(112 252)
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		-	(472 160)
– zmiany zasad rachunkowości		-	-
– korekty błędów		-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		-	(472 160)
a) zwiększenie z tytułu	<u>12.1</u>	-	-
– przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	<u>12.1</u>	-	-
b) zmniejszenie z tytułu	<u>12.1</u>	-	472 160
– podział zysku z lat ubiegłych	<u>12.1</u>	-	472 160
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
<b>5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>6. Wynik netto</b>		<b>(126 049)</b>	<b>65 192</b>
a) zysk netto	<u>12.1</u>	(126 049)	65 192
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
<b>II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)</b>		<b>1 931 976</b>	<b>2 058 025</b>
<b>III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)</b>		<b>1 931 976</b>	<b>2 058 025</b>

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje ogólne o Spółce

ZE PAK Spółka Akcyjna („ZE PAK SA”, „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 29 grudnia 1994 roku. Siedziba Spółki mieści się w Koninie przy ul. Kazimierskiej 45.

Spółka wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda w Poznaniu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000021374 nadanym w dniu 21 czerwca 2001 roku.

Spółka działa pod numerem NIP: 665-00-01-645 nadanym w dniu 17 września 1993 roku oraz symbolem REGON: 310186795.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej ZE PAK SA.

Według statutu przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35.11.Z),
- 2) produkcja i dystrybucja ciepła (pary wodnej i gorącej wody (PKD 35.30.Z)).

### 2. Skład Zarządu

Rok obrotowy 2025 Zarząd Spółki rozpoczął w następujących składzie:

- 1) Piotr Woźny – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

Na dzień publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki przedstawia się następująco:

- 1) Piotr Żak – Prezes Zarządu,
- 2) Zygmunt Artwik – Wiceprezes Zarządu,
- 3) Bartłomiej Drywa – Wiceprezes Zarządu,
- 4) Andrzej Janiszowski – Wiceprezes Zarządu,
- 5) Maciej Koński – Wiceprezes Zarządu,
- 6) Maciej Nietopiel – Wiceprezes Zarządu,
- 7) Katarzyna Sobierajska – Wiceprezes Zarządu.

### 3. Skład Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej na dzień podpisania sprawozdania wchodzi:

- 1) Daniel Kaczorowski- Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Tobiasz Solorz- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 3) Aleksandra Żak- Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- 4) Jarosław Grzesiak- Sekretarz Rady Nadzorczej
- 5) Daniel Ozon-Członek Rady Nadzorczej
- 6) Aleksander Grad- Członek Rady Nadzorczej
- 7) Alojzy Z. Nowak- Członek Rady Nadzorczej
- 8) Beata Jakacka-Sitek Członek Rady Nadzorczej
- 9) Tomasz Szeląg- Członek Rady Nadzorczej

#### **4. Wskazanie i objaśnienie różnic ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości pomiędzy sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, a sprawozdaniem i danymi porównywalnymi, które zostały sporządzone wg MSR**

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej, która ma obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie ze Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE („MSSF”). Spółka nie sporządzała i nie sporządza jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Poniżej prezentowane są główne potencjalne różnice między MSSF według stanu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2025 roku a Ustawą o rachunkowości („UOR”) przy założeniu zastosowania MSSF w oparciu o wytyczne MSSF 1 i przyjęcia danych finansowych wynikających ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ZE PAK SA. Dniem przejścia na MSSF Grupy ZE PAK SA jest dzień 1 stycznia 2009 roku.

Gdyby sprawozdanie finansowe sporządzane było zgodnie z MSSF, główne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości przyjętymi dla załączonego sprawozdania, a MSSF, przy założeniu, że dniem przejścia na MSSF jest dzień 1 stycznia 2009 roku, dotyczyłyby w szczególności następujących obszarów:

Rzeczowy Majątek Trwały

a) Wycena rzeczowych aktywów trwałych

Zgodnie z MSSF 1, na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy jednostka może dokonać wyceny środków trwałych do wartości godziwej i uznać ich wartość godziwą za zakładany koszt na tę datę. Spółka ustaliła zakładany koszt wybranych rzeczowych aktywów trwałych poprzez wyznaczenie wartości godziwej tych aktywów na dzień 1 stycznia 2009 roku, czyli założony dzień przejścia na stosowanie MSSF.

b) Wydzielenie komponentów remontowych

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej przewidują wyodrębnienie w ramach środków trwałych komponentów o ile ich okres użytkowania różni się od okresu użytkowania danego środka trwałego. Komponenty są amortyzowane w okresie swojej użyteczności. Zgodnie z MSSF specyficzny komponent stanowią remonty lub przeglądy okresowe. W związku z tym Spółka wydzieliła komponenty wartości planowanych do poniesienia kosztów remontów oraz amortyzacji komponentów w okresie pozostałym do przewidywanego rozpoczęcia kolejnego remontu. Ujęcie tej korekty spowodowało także konieczność naliczenia podatku odroczonego.

c) Wycena gruntów i prawa wieczystego użytkowania

Zgodnie z UOR prawo wieczystego użytkowania gruntów podlega amortyzacji a odpisy amortyzacyjne ujmowane są w rachunku zysków i strat w ciężar kosztu własnego sprzedaży.

Zgodnie z MSSF 16, prawo wieczystego użytkowania gruntów Spółka kwalifikuje jako aktywo z tytułu prawa do użytkowania, a drugostronnie jako zobowiązanie z tytułu leasingu, które odzwierciedla jego obowiązek dokonywania opłat leasingowych. Aktywo z tytułu prawa do użytkowania podlega amortyzacji.

d) Kapitalizacja kosztów finansowania zewnętrznego

Zgodnie z UOR, Spółka ujęła w wartości środków trwałych w budowie wszystkie koszty obsługi zobowiązań zaciągniętych w celu ich sfinansowania wraz z powstałymi różnicami kursowymi.

Dla celów MSSF, Spółka dokonałaby korekty dotyczącej skapitalizowanych różnic kursowych od zobowiązań zaciągniętych w walutach obcych, polegającej na dostosowaniu wartości tych różnic kursowych do wartości w jakiej stanowią one korektę kosztów odsetek.

Ponadto Spółka dokonałaby także kapitalizacji kosztów finansowania zewnętrznego od zobowiązań o charakterze ogólnym wykorzystywanych dla finansowania środków trwałych w budowie.

W związku z tym w sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF, Spółka skapitalizowałaby koszty finansowania zewnętrznego w wartości nie wyższej niż koszty finansowania, które powstałyby, gdyby zobowiązania zostały zaciągnięte w walucie funkcjonalnej, tj. PLN.

e) 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, którego 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.

f) Udzielone poręczenia

Zgodnie z MSSF 9 udzielone poręczenie jest ujmowane w wyższej z kwot otrzymanej zapłaty za poręczenia w okresie sprawozdawczym lub straty kredytowej. Prawdopodobieństwo ziszczenia się wstąpienia Spółki jako strona Umowy jest skrajnie nieprawdopodobne. Spółka nie spodziewa się potencjalnych strat kredytowych. W trakcie roku spółka ujęła przewidywane płatności z tego tytułu w kwocie 11 996 tysięcy złotych. Opisane powyżej obszary różnic pomiędzy UOR a MSSF zostały zidentyfikowane w trakcie procesu przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy według MSSF i nie zawierają potencjalnych korekt MSSF w odniesieniu do transakcji z jednostkami powiązаныmi, które zostały wyeliminowane w ramach skonsolidowanego sprawozdania Grupy.

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) wprowadziła wiele zmian do obowiązujących zasad rachunkowości i wydała nowe standardy. Wciąż trwają prace nad kolejnymi standardami oraz zmianami obecnych. Ponadto standardy te są przedmiotem procesu zatwierdzenia przez UE. W związku z tym istnieje możliwość, że standardy, według których Spółka sporządzi swoje pierwsze sprawozdanie finansowe zgodne z MSSF, mogące zawierać dane za lata poprzednie będą się różniły od standardów zastosowanych do sporządzenia poniższej noty objaśniającej opisującej różnice pomiędzy MSSF a polskimi zasadami rachunkowości.

Ponadto, jedynie kompletne sprawozdanie finansowe obejmujące sprawozdanie z sytuacji finansowej, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale oraz rachunek przepływów pieniężnych, a także dane porównawcze i noty objaśniające może przedstawiać pełny i rzetelny obraz sytuacji finansowej Spółki, wyników jej działalności i przepływów pieniężnych zgodnie z MSSF.

Prezentacja niektórych pozycji sprawozdań finansowych wg polskich zasad rachunkowości i MSSF może się różnić. Różnice w prezentacji nie będą miały wpływu na kapitał własny i wynik netto Spółki.

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, jak i zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego według polskich zasad rachunkowości i MSSF mogą różnić się w istotnym stopniu.

Zestawienie różnic na dzień 31 grudnia 2025 roku:

	<i>Wartość bilansowa wg UOR</i>	<i>Wartość bilansowa wg MSSF</i>	<i>Korekta wartości</i>
Rzeczowy majątek trwały	56 854	56 435	(419)
Kapitał własny	1 931 976	1 929 828	(2 148)

Zestawienie różnic na dzień 31 grudnia 2024 roku:

	<i>Wartość bilansowa wg UOR</i>	<i>Wartość bilansowa wg MSSF</i>	<i>Korekta wartości</i>
Rzeczowy majątek trwały	48 268	66 238	17 970
Kapitał własny	2 058 025	2 037 357	(20 668)
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	4 236	4 246	10

Zestawienie skutków ujawnionych różnic w obszarze zysku netto i kapitału własnego:

	<i>31 grudnia 2025 rok</i>	<i>31 grudnia 2024 rok</i>
Zysk netto UOR	(126 049)	65 192
Korekta rzeczowego majątku trwałego	214	243
Korekta MSR 9 – Utrata wartości aktywów	(10)	
Korekta MSR 19 – Zyski (straty) aktuarialne	(174)	(754)
Korekta MSSF 16 – Leasing	(697)	(790)

	<i>31 grudnia 2025 rok</i>	<i>31 grudnia 2024 rok</i>
Kapitał UOR	1 931 976	2 058 025
Korekta rzeczowego majątku trwałego	10 555	16 703
Korekta MSR 9 – Utrata wartości aktywów	(51)	(41)
Korekta MSSF 16 – Leasing	(12 652)	(37 330)

## 5. Założenie kontynuacji działalności gospodarczej

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę 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 Spółki („Zarząd”) zwraca uwagę na poniższe kwestie.

- 1) Spółka zamknęła 2025 rok stratą netto w wysokości 126 049 tysięcy złotych. Istotne znaczenie dla wyników finansowych Spółki ma sytuacja związana z sukcesywnym ograniczaniem działalności związanej z wydobyciem węgla w PAK KWB Konin SA, która przekłada się na możliwości produkcji energii z węgla brunatnego i uzyskiwania przychodów z jej sprzedaży (w 2025 roku Grupa eksploatowała ostatnią odkrywkę Tomisławice oraz ostatni blok węglowy o mocy 474 MW w Elektrowni Pątnów). 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 wytwórczej wiąże się z koniecznością ponoszenia części kosztów związanych z majątkiem nieprodukcyjnym – chodzi o koszty danin publiczno-prawnych, w tym podatku od nieruchomości, które Spółka i Grupa będzie ponosić w okresie niezbędnym do doprowadzenia eksploatowanego w poprzednich latach terenu do stanu wynikającego z określonych regulacji prawnych. Po zakończeniu produkcji energii z węgla brunatnego zobowiązania związane z tą działalnością, w tym z tytułu nabycia uprawnień do emisji dwutlenku węgla oraz koszty związane z rekultywacją eksploatowanych terenów 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 i rezerwy krótkoterminowe, w tym rezerwy związane z uprawnieniami do emisji dwutlenku węgla przewyższają aktywa obrotowe i wartość nabytych uprawnień do emisji dwutlenku węgla o kwotę 101 306 tysięcy złotych. Zarząd jest zobowiązany do oceny, czy zasadne jest sporządzenie sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności. Zarząd dokonał szczegółowej analizy prognoz przepływów pieniężnych. Prognoza przepływów zakłada jednak 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 210 milionów złotych. Jednocześnie Spółka 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. Zarząd uważa, że stopień zaawansowania rozmów z podmiotami oferującymi finansowanie, w połączeniu z dostępnymi opcjami zarządzania aktywami i zobowiązaniami Spółki, pozwala racjonalnie oczekiwać zapewnienia Spółce odpowiedniej płynności zasobów pieniężnych do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.
- 3) Spółka jest obecnie w finalnej fazie wychodzenia z działalności związanej z produkcją energii z węgla brunatnego, którą prowadziła przez kilka dekad. Harmonogram zakończenia działalności 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 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. 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 mocowy. Prace budowlane ruszyły w grudniu 2023 roku. Przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku. Spółka, poprzez powołane w tym celu spółki projektowe, rozwija również projekty z zakresu odnawialnych źródeł energii. Projekty wielkoskalowej farmy wiatrowej i wielkoskalowej farmy fotowoltaicznej są 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 sprawozdania finansowego przy założeniu kontynuacji działalności.

## 6. Połączenie spółek handlowych

W roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, Spółka nie połączyła się z żadną inną jednostką gospodarczą, nie nabyła również zorganizowanej części przedsiębiorstwa.

---

## 7. Przyjęte zasady (polityka) rachunkowości

Spółka działa w oparciu o następujące akty prawne:

- 1) Ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (tekst jednolity Dz.U. z 2023 roku poz. 120 z późniejszymi zmianami – dalej „UOR”, „Ustawa”),
- 2) Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. z 2021 roku poz. 2427 z późniejszymi zmianami),
- 3) Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz.U. z 2021 roku poz. 2140) z późniejszymi zmianami;
- 4) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uzyskania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. z 2018 roku poz. 757 z późniejszymi zmianami),
- 5) Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 5 października 2020 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych wymaganych w prospekcie dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz.U. z 2020 roku poz. 2000).

Spółka wprowadziła do stosowania w zakresie metod wyceny aktywów i pasywów następujące zarządzenia:

- 1) Zarządzenie nr 35/2003 Prezesa Zarządu ZE PAK SA w Koninie z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie gospodarki rzeczowymi składnikami majątku trwałego,
- 2) Zarządzenie nr 34/2003 Prezesa Zarządu ZE PAK SA w Koninie z dnia 1 lipca 2003 roku w sprawie Zakładowego Planu Kont dla ZE PAK SA.

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z konwencją kosztu historycznego, która została zmodyfikowana w przypadku:

- wartości niematerialnych i prawnych,
- środków trwałych,
- inwestycji w jednostkach podporządkowanych i innych inwestycji długoterminowych,
- innych inwestycji krótkoterminowych (z wyłączeniem środków pieniężnych i aktywów finansowych),
- instrumentów finansowych.

Spółka stosuje następujące metody wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego:

### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość początkową środków trwałych ujmuje się w księgach według cen nabycia lub kosztów poniesionych na ich wytworzenie, rozbudowę lub modernizację. Po ujęciu początkowym wartość środków trwałych pomniejszana jest o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Przeszacowanie ma miejsce na podstawie odrębnych przepisów. Wynik przeszacowania odnoszony jest na kapitał z aktualizacji wyceny. Po sprzedaży lub likwidacji środka trwałego, kwota pozostała w kapitale z aktualizacji wyceny jest przenoszona na kapitał zapasowy. Ostatnie przeszacowanie miało miejsce w dniu 1 stycznia 1995 roku.

Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania, jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy roku obrotowego, w którym zostały poniesione. Jeżeli możliwe jednakże jest wykazanie, że koszty te spowodowały zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, w takim przypadku zwiększają one wartość początkową środka trwałego.

Środki trwałe, z wyjątkiem gruntów, są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności lub przez krótszy z dwóch okresów: ekonomicznej użyteczności lub prawa do używania, który kształtuje się następująco:

- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej od 2 do 27 lat,
- urządzenia techniczne i maszyny od 2 do 27 lat,
- środki transportu od 2 do 10 lat,
- inne środki trwałe od 2 do 27 lat.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez ten środek trwały.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do wartości odzyskiwalnej. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości dotyczące środków trwałych, których wycena została zaktualizowana na podstawie odrębnych przepisów, zmniejszają odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny różnice spowodowane aktualizacją wyceny. Ewentualna nadwyżka odpisu nad różnicami z aktualizacji wyceny zaliczana jest do pozostałych kosztów operacyjnych.

Środki trwałe w budowie są wyceniane w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem, w tym kosztów finansowych, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. W ramach środków trwałych w budowie wykazywane są również materiały inwestycyjne. Środki trwałe w budowie nie są amortyzowane do momentu zakończenia ich budowy i oddania do użytkowania.

Koszty finansowania zewnętrznego dotyczące budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia środków trwałych lub wartości niematerialnych i prawnych, przez okres budowy, przystosowania, montażu lub ulepszenia są ujmowane w wartości tych aktywów, jeśli zobowiązania te zostały zaciągnięte w tym celu. Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w rachunku zysków i strat.

### **Trwała utrata wartości aktywów**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Strata wynikająca z utraty wartości jest ujmowana w rachunku zysków i strat za bieżący okres. W przypadku, gdy uprzednio dokonano przeszacowania aktywów to strata pomniejsza wysokość kapitałów z przeszacowania a następnie jest odnoszona na rachunek zysków i strat bieżącego okresu.

### **Wartości niematerialne i prawne**

Wartości niematerialne i prawne są rozpoznawane, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości spowodują one wpływ do Spółki korzyści ekonomicznych, które mogą być bezpośrednio powiązane z tymi aktywami. Początkowe ujęcie wartości niematerialnych i prawnych następuje według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Po ujęciu początkowym wartości niematerialne i prawne są wyceniane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie i odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Wartości niematerialne i prawne są amortyzowane liniowo w okresie odpowiadającym szacowanemu okresowi ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres ekonomicznej użyteczności kształtuje się następująco:

- licencje – oprogramowanie - 2 lata,
- pozostałe licencje - 5 lat,
- pozostałe wartości niematerialne i prawne - 5 lat.

Wartości niematerialne i prawne o wartości początkowej niższej niż 3 500 złotych amortyzowane są jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania.

Szacunki dotyczące okresu ekonomicznej użyteczności oraz metoda amortyzacji są przedmiotem przeglądu na koniec każdego roku obrotowego w celu weryfikacji, czy zastosowane metody i okres amortyzacji są zgodne z przewidywanym rozkładem czasowym korzyści ekonomicznych przynoszonych przez dane wartości niematerialne i prawne.

Na dzień bilansowy Spółka każdorazowo ocenia, czy wartość bilansowa wykazanych aktywów nie przekracza wartości przewidywanych przyszłych korzyści ekonomicznych. Jeśli istnieją przesłanki, które by na to wskazywały, wartość bilansowa aktywów jest obniżana do wartości odzyskiwalnej. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości są ujmowane w pozostałych kosztach operacyjnych.

Prawa do emisji oraz ich ekwiwalenty kupowane przez Spółkę na potrzeby własne wykazuje się jako wartości niematerialne i prawne. Prawa te wyceniane są w wartości ceny nabycia na potrzeby umorzenia.

### **Należności długoterminowe**

Do należności długoterminowych zalicza się między innymi:

- należności z tytułu wpłacanych kaucji (np. w ramach umów najmu),
- należności od jednostek, z którymi zawarto ugodę bankową lub układ.

Należności długoterminowe, podobnie jak inne należności, wycenia się zgodnie z art. 28 UoR i w ciągu roku, czyli na dzień nabycia lub powstania - według wartości nominalnej oraz na dzień bilansowy – w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności, pomniejszonej o dokonane w uzasadnionych przypadkach odpisy aktualizujące.

### **Inwestycje długoterminowe**

Inwestycje długoterminowe to zasoby majątkowe kontrolowane przez jednostkę, które spowodują w przyszłości wpływ do jednostki korzyści ekonomicznych. Inwestycje mogą mieć charakter aktywów niefinansowych i występują wtedy jako:

- nieruchomości,
- wartości niematerialne i prawne,

lub charakter aktywów finansowych i występują wtedy jako:

- udziały i akcje,
- inne papiery wartościowe (długoterminowe bony, obligacje skarbowe itp.),
- udzielone pożyczki długoterminowe,
- inne długoterminowe aktywa (weksle, czeki, lokaty, bony komercyjne, dopłaty do kapitału).

Na dzień bilansowy pożyczki wycenia się zamortyzowanym kosztem przy użyciu efektywnej stopy procentowej.

Inwestycje w jednostkach zależnych, to znaczy, w jednostkach kontrolowanych, w jednostkach współzależnych oraz w jednostkach stowarzyszonych, są wyceniane według kosztu historycznego pomniejszonego o ewentualną utratę wartości i powiększonego o zobowiązania warunkowe wynikające z umowy.

Spółka ujmuje oszacowane zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej w korespondencji z udziałami. W kolejnym okresie potencjalne odchylenia dotyczące zobowiązania będą korygować wartość udziałów.

### **Inwestycje krótkoterminowe (z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych)**

Inwestycje krótkoterminowe z wyłączeniem środków pieniężnych i instrumentów finansowych wycenia się według ceny (wartości) rynkowej, a krótkoterminowe inwestycje, dla których nie istnieje aktywny rynek, w inny sposób określonej wartości godziwej.

Skutki wzrostu lub obniżenia wartości inwestycji krótkoterminowych wycenionych według cen (wartości) rynkowych zalicza się odpowiednio do kosztów lub przychodów finansowych.

### **Aktywa finansowe**

Aktywa finansowe w momencie wprowadzenia do ksiąg rachunkowych są wyceniane według kosztu (ceny nabycia), stanowiącego wartość godziwą uiszczoną zapłaty. Koszty transakcji są ujmowane w wartości początkowej tych instrumentów finansowych. Aktywa finansowe są wprowadzane do ksiąg rachunkowych pod datą zawarcia transakcji.

Po początkowym ujęciu aktywa finansowe są zaliczane do jednej z czterech kategorii i wyceniane w następujący sposób:

<i>Kategoria</i>	<i>Sposób wyceny</i>
1. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
2. Pożyczki udzielone i należności własne	Według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu) ustalonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Należności o krótkim terminie wymagalności, dla których nie określono stopy procentowej, wyceniane są w kwocie wymaganej zapłaty
3. Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat
4. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Według wartości godziwej, a zyski/straty z tytułu aktualizacji wyceny są ujmowane w rachunku zysków i strat do momentu sprzedaży inwestycji lub obniżenia się jej wartości. W tym momencie łączny zysk lub strata z tytułu aktualizacji wyceny jest odnoszony na rachunek zysków i strat

Wartość godziwa instrumentów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

---

### **Trwała utrata wartości aktywów finansowych**

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody wskazujące na trwałą utratę wartości składnika bądź grupy aktywów finansowych. Jeśli dowody takie istnieją, Spółka ustala szacowaną możliwą do odzyskania wartość składnika aktywów i dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości, w kwocie równej różnicy między wartością możliwą do odzyskania i wartością bilansową. Odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych lub portfela podobnych składników aktywów finansowych ustala się:

- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą. Kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej, którą jednostka stosowała dotychczas, wyceniając przeszacowywany składnik aktywów finansowych lub portfel podobnych składników aktywów finansowych,
- w przypadku aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej – jako różnicę między ceną nabycia składnika aktywów i jego wartością godziwą ustaloną na dzień wyceny z tym, że przez wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych na dzień wyceny rozumie się bieżącą wartość przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych. Stratę skumulowaną do tego dnia ujętą w kapitale (funduszu) z aktualizacji wyceny zalicza się do kosztów finansowych w kwocie nie mniejszej niż wynosi odpis, pomniejszony o część bezpośrednio zaliczoną do kosztów finansowych,
- w przypadku pozostałych aktywów finansowych – jako różnicę między wartością składnika aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych i bieżącą wartością przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych przez jednostkę, zdyskontowaną za pomocą bieżącej rynkowej stopy procentowej stosowanej do podobnych instrumentów finansowych.

### **Leasing**

Spółka jest stroną umów leasingowych, na podstawie których przyjmuje do odpłatnego używania lub pobierania pożytków obce środki trwałe lub wartości niematerialne i prawne przez uzgodniony okres.

W przypadku umów leasingu, na mocy których następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków wynikających z tytułu posiadania aktywów będących przedmiotem umowy, przedmiot leasingu jest ujmowany w aktywach jako środek trwały i jednocześnie ujmowane jest zobowiązanie w kwocie równej wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu. Opłaty leasingowe są dzielone między koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe ujmowane są bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Środki trwałe będące przedmiotem umowy leasingu finansowego są amortyzowane w sposób określony dla własnych środków trwałych. Jednakże, gdy brak jest pewności co do przejścia prawa własności przedmiotu umowy, wówczas środki trwałe używane na podstawie umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: przewidywany okres użytkowania lub okres trwania leasingu. Opłaty leasingowe z tytułu umów, które nie spełniają warunków umowy leasingu finansowego, ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny mają charakter leasingu finansowego, to ta część kwoty przychodów ze sprzedaży, która przekracza wartość wykazywaną w bilansie, jest odraczana w czasie i rozliczana w okresie obowiązywania umowy leasingowej. Jeżeli sprzedaż i leasing zwrotny mają charakter leasingu operacyjnego i jeżeli transakcja została zawarta w cenach odpowiadających wartości godziwej, jakiegokolwiek zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat. Jeżeli cena sprzedaży jest niższa od wartości godziwej, zyski i straty z tego tytułu rozpoznawane są w rachunku zysków i strat, z wyjątkiem sytuacji, gdy stratę kompensują przyszłe opłaty leasingowe niższe od cen rynkowych. W takiej sytuacji strata podlega odroczeniu w czasie i rozliczeniu proporcjonalnie do opłat leasingowych przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów. Jeżeli cena sprzedaży przewyższa wartość godziwą, to kwota przekraczająca wartość godziwą jest odraczana w czasie i rozliczana w przychody przez okres przewidywanego użytkowania składnika aktywów.

### **Należności krótko- i długoterminowe**

Należności handlowe są wykazywane w kwocie wymaganej zapłaty pomniejszonej o odpisy aktualizujące. Wartość należności aktualizuje się uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych – zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący. Należności umorzone, przedawnione lub nieściągalne zmniejszają dokonane uprzednio odpisy aktualizujące ich wartość. Należności umorzone,

przedawnione lub nieściągalne, od których nie dokonano odpisów aktualizujących ich wartość lub dokonano odpisów w niepełnej wysokości, zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub kosztów finansowych.

### **Zapasy**

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (lub kosztu wytworzenia) i ceny sprzedaży netto. Poszczególne składniki zapasów wycenia się metodą „średniej ważonej”.

Cena sprzedaży netto jest to możliwa do uzyskania na dzień bilansowy cena sprzedaży bez podatku od towarów i usług i podatku akcyzowego, pomniejszona o rabaty, upusty i tym podobne oraz o koszty związane z przystosowaniem składnika do sprzedaży i dokonaniem tej sprzedaży.

Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych posiadanych zapasów. Na części zamienne o wartości powyżej 100 tysięcy złotych, które nie rotują powyżej 3 lat są tworzone odpisy w 100% wartości. Odpisy aktualizacyjne zapasów zwiększają pozostałe koszty operacyjne.

W Spółce obowiązuje procedura ciągłej inwentaryzacji stanów zapasów materiałów remontowych i eksploatacyjnych. Stan zapasów paliwa produkcyjnego jest weryfikowany co miesiąc, ostatnia inwentaryzacja paliwa produkcyjnego miała miejsce według stanu na dzień 31 grudnia 2025 roku.

### **Składniki majątku wytworzone we własnym zakresie**

Koszt wytworzenia majątku we własnym zakresie obejmuje koszty pozostające w bezpośrednim związku z danym produktem oraz uzasadnioną część kosztów pośrednio związanych z ich wytworzeniem.

Koszty bezpośrednie obejmują:

- wartość zużytych materiałów bezpośrednich,
- płace bezpośrednie,
- zużycie narzędzi specjalistycznych,
- inne koszty poniesione w związku z doprowadzeniem produktu do postaci i miejsca, w jakim znajduje się w dniu wyceny.

Do uzasadnionej, odpowiedniej do okresu wytwarzania produktu, części kosztów pośrednich zalicza się zmienne pośrednie koszty produkcji, które odpowiadają poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych. Normalny poziom wykorzystania zdolności produkcyjnych to przeciętna, zgodna z oczekiwaniami w typowych warunkach, wielkość produkcji za daną liczbę okresów, przy uwzględnieniu planowych remontów.

Do kosztów wytworzenia, po których wycenia się aktywa, nie zalicza się kosztów ogólnych zarządu, kosztów sprzedaży, pozostałych kosztów operacyjnych i kosztów operacji finansowych. Przeniesienie kosztów wytworzenia do składników majątku ZE PAK SA następuje najpóźniej na dzień sporządzenia bilansu.

### **Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych**

Krajowe środki pieniężne wykazuje się w wartości nominalnej. Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych potwierdza się w oparciu o bankowy druk potwierdzenia sald. Wykazana w rachunku przepływów pieniężnych pozycja środki pieniężne składa się z gotówki w kasie oraz lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 3 miesiące, które nie zostały potraktowane jako działalność inwestycyjna.

### **Kapitały własne**

W Spółce występują następujące kapitały, które w bilansie wykazuje się według wartości nominalnej, a mianowicie:

- kapitał akcyjny,
- kapitał zapasowy,
- kapitał z aktualizacji wyceny,
- pozostałe kapitały rezerwowe.

Kapitał akcyjny wykazywany jest w wysokości zgodnej ze statutem Spółki oraz wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego.

Kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku, nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej, z przeniesienia z Funduszu Załogi oraz z przeniesienia z kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

### **Rezerwy**

Rezerwy ujmowane są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowy) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy jest pewne lub wysoce prawdopodobne, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków, oraz gdy można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwy na koszty likwidacji majątku ujmuje się w wysokości prognozowanych kosztów likwidacji w wartości bieżącej tych kosztów. Rezerwy te są ujmowane drugostronnie jako rozliczenia międzyokresowe kosztów i rozliczane w czasie przez pozostały okres eksploatacji urządzeń przeznaczonych do likwidacji. W przypadku urządzeń wyłączonych z ruchu rezerwy na koszty ich likwidacji tworzone są w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. W pozycji rezerw Spółka ujmuje też rezerwę na przyszłe koszty rekultywacji terenu, na którym Spółka składa odpady.

#### Rezerwy na urlopy, odprawy emerytalne i odprawy pośmiertne

Pracownikom Spółki przysługuje prawo do urlopów wypoczynkowych określonych przepisami Kodeksu Pracy. Spółka tworzy rezerwy na koszt niewykorzystanych urlopów, do których prawo pracownicy nabyli do dnia bilansowego.

Zgodnie z zakładowym systemem wynagradzania, pracownicy mają prawo do odpraw emerytalnych w momencie przechodzenia na emeryturę oraz do odpraw pośmiertnych. Rezerwa na odprawy, które będą wypłacone w przyszłości, tworzona jest na podstawie niezależnych obliczeń aktuarialnych.

#### Rezerwa na koszty rekultywacji składowisk popiołów

Obowiązek do rekultywacji terenu składowisk popiołów powstaje w momencie rozpoczęcia ich eksploatacji. Rezerwa tworzona jest w oparciu o raporty niezależnych ekspertów szacujących koszty rekultywacji na zlecenie Zarządu Spółki. 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 i inflacji. Dodatkowo Spółka rozpoznaje aktywo na składowisko popiołów, które jest rozliczane metodą liniową w okresie eksploatacji. 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. Wykorzystanie rezerwy jest rozliczane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w korespondencji z kosztami operacyjnymi. Późniejsze ewentualne zmiany szacunku kosztów rekultywacji korygują wartość aktywa i rezerwy.

#### Rezerwa na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub>

Rezerwę na zobowiązania związane z deficytem praw do emisji CO<sub>2</sub> Spółka tworzy w okresie, w którym rzeczywista emisja przekracza przydzielone prawa. Koszt utworzonej rezerwy prezentowany jest w rachunku wyników w koszcie własnym sprzedaży. W dacie umorzenia uprawnień następuje wyśięgowanie uprawnień do emisji zakwalifikowanych jako inne wartości niematerialne i prawne w korespondencji z rezerwą na zobowiązania z tytułu emisji CO<sub>2</sub>. Wartość umorzenia jest korygowana o zrealizowane różnice kursowe na dzień zakupu uprawnień.

Rezerwa tworzona jest w wysokości:

- w części pokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości posiadanych uprawnień, tzn. zakupionych po wartości bilansowej, otrzymanych w wartości zerowej,
- w części niepokrytej posiadanymi na dzień bilansowy uprawnieniami – w wartości wycenionych na dzień bilansowy według średniego kursu NBP zawartych transakcji forward na zakup CO<sub>2</sub>.

#### Rezerwa na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego

Rezerwa na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego tworzona jest w wysokości wynikającej z otrzymanych ofert dotyczących likwidacji aktywów trwałych. Spółka dokonuje aktualizacji wartości rezerwy na każdy dzień bilansowy. Wartość rezerwy z tytułu likwidacji składników rzeczowego majątku trwałego jest dyskontowana na każdy dzień bilansowy.

#### **Aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych**

Na dzień 31 grudnia 2025 roku aktywa i pasywa wyrażone w walutach innych niż złoty polski są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu średniego NBP z dnia bilansowego. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub w przypadkach określonych przepisami, kapitalizowane w wartości aktywów.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny w trakcie roku:

	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
Średni kurs EUR	4,2372	4,3042
Najwyższy kurs EUR przyjęty do przeliczenia	4,3033	4,4016
Najniższy kurs EUR przyjęty do przeliczenia	4,1339	4,2499

---

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny na koniec roku:

	<u>31 grudnia 2025</u>	<u>31 grudnia 2024</u>
EUR	4,2267	4,2730

### **Różnice kursowe**

Różnice kursowe dotyczące rozrachunków wyrażonych w walutach obcych, powstałe na dzień ich wyceny oraz przy zapłacie należności i zobowiązań w walutach obcych, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych, a w uzasadnionych przypadkach – do kosztu wytworzenia produktów lub ceny nabycia towarów, a także ceny nabycia lub kosztu wytworzenia środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych. W rachunku zysków i strat różnice kursowe są wykazywane po ich skompensowaniu.

W Spółce zostały przeliczone następujące pozycje bilansowe:

- udziały w jednostkach powiązanych,
- inne należności,
- środki pieniężne na rachunkach bankowych,
- zobowiązania finansowe,
- zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług.

### **Zobowiązania długoterminowe**

Zobowiązania długoterminowe to zobowiązania, które stają się wymagalne po upływie 12 miesięcy od dnia bilansowego. W pozycji tej Spółka ujmuje zobowiązania warunkowe z tytułu zakupu udziałów.

Zobowiązania warunkowe to obowiązek wykonania świadczeń, których powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń.

Spółka wycenia zobowiązania w wartości bieżącej wynikającej z Umowy bądź innych dokumentów z uwzględnieniem utraty wartości pieniądza w czasie. Spółka ujmuje oszacowane zobowiązanie z tytułu płatności warunkowej w korespondencji z udziałami. W kolejnym okresie potencjalne odchylenia dotyczące zobowiązania będą korygować wartość udziałów

Zobowiązania w walutach obcych Spółka wycenia stosując obowiązujący na dzień bilansowy średni kurs ogłoszony dla danej waluty przez NBP.

### **Kredyty bankowe i pożyczki**

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według kosztu stanowiącego wartość otrzymanych środków pieniężnych i obejmującego koszty uzyskania kredytu / pożyczki. Następnie, wszystkie kredyty bankowe i pożyczki, z wyjątkiem zobowiązań przeznaczonych do obrotu, są wyceniane według skorygowanej ceny nabycia (zamortyzowanego kosztu), przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

### **Fundusze specjalne**

W Spółce występują następujące fundusze specjalne:

- Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych,
- Fundusz Załogi.

Ustawa z dnia 4 marca 1994 roku o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych (tekst jednolity Dz.U. z 2021 roku poz. 2445 z późniejszymi zmianami) stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający co najmniej 50 pracowników w przeliczeniu na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w kwocie uzgodnionej ze Związkami Zawodowymi. Zgodnie z podpisanym ze Związkami Zawodowymi porozumieniem Spółka administruje Międzyzakładowym Funduszem Świadczeń Socjalnych Spółki i spółek zależnych. Saldo bilansowe Funduszu to zakumulowane przychody Funduszu pomniejszone o nie podlegające zwrotowi wydatki z Funduszu. Spółka wykazuje w bilansie oddzielnie saldo Funduszu i aktywa Funduszu.

### **Rozliczenia międzyokresowe**

Pożyczki otrzymane na finansowanie inwestycji proekologicznych, a następnie umorzone poprzez przyznanie dotacji, wykazuje się jako inne rozliczenia międzyokresowe przychodów i rozlicza w rachunku wyników w kolejnych okresach, proporcjonalnie do amortyzacji środków trwałych zakupionych bądź wytworzonych w ramach finansowanych inwestycji.

Spółka dokonuje rozliczeń międzyokresowych kosztów mających na celu przypisanie do danego okresu kosztów dotyczących tego okresu. Do czynnych rozliczeń międzyokresowych zaliczane są koszty dotyczące okresów późniejszych niż okres, w którym je poniesiono m.in. koszty ubezpieczenia, prenumeraty, dyskonto weksli.

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów zawierają ponadto pozostałą do rozliczenia wartość rezerwy utworzonej na likwidację majątku Spółki.

Bierne rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii, w skojarzeniu z energią cieplną, w kogeneracji z użyciem gazu ziemnego oraz świadectw wynikających z efektywności energetycznej, które jednostka zobowiązana jest umorzyć w związku z dostarczeniem energii elektrycznej odbiorcom finalnym. Rezerwę z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii lub w wysokosprawnej kogeneracji oraz efektywności energetycznej ujmuje się:

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

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują kary umowne, odszkodowania z zakładu ubezpieczeń, odsetki podwyższające należność główną, ujemną wartość firmy oraz dotacje otrzymane na wytworzenie środków trwałych.

W pozycji rozliczeń międzyokresowych przychodów Spółka prezentuje również przychody przyszłych okresów związane z rozliczaniem wyników na leasingach zwrotnych.

### **Dotacje**

Dotacja krótkoterminowa

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 roku 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 roku 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 wydobywania 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:

- 1) 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

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

(tj. przedsiębiorstwie energetycznym lub oznaczonej części takiego przedsiębiorstwa, spółce przedsiębiorstwa energetycznego, przedsiębiorstwie górnictwem węgla brunatnego lub oznaczonej części takiego przedsiębiorstwa, spółce przedsiębiorstwa górnictwem węgla brunatnego), lub w podmiocie świadczącym usługi na rzecz któregośkolwiek z wymienionych wyżej podmiotów,

2) 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 górnictwem lub energetycznym.

Przepisy Ustawy realizują postanowienia Umowy Społecznej zawartej w grudniu 2022 roku przez przedstawicieli Rządu Rzeczypospolitej Polskiej, przedstawicieli spółek górnictwem i energetycznym 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 podpisała Umowę wypłatę środków Dotacji na finansowanie świadczeń na kwotę 2 089 800,17 złotych. Wypłata środków nastąpiła zgodnie z poniższym rozliczeniem w okresie od 1 lipca do 31 grudnia 2025 roku:

<i>dane w złotych</i>	<i>Rok zakończony</i>	<i>Rok zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Stan na dzień 1 stycznia	-	-
wpływ dotacji z tytułu urlopów energetycznym	1 467 893,46	-
wypłata świadczeń związanych z urlopami energetycznym	(1 318 323,47)	-
zwrot niewykorzystanej dotacji	(149 569,99)	-
wpływ z oprocentowania środków na rachunkach bankowych	238,66	-
zwrot odsetek na konto Ministerstwa Aktywów Państwowych	(187,90)	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	<b>50,76</b>	<b>-</b>

Odsetki, które wpłynęły na konto bankowe w kwocie 50,76 złotych zostały przekazane na konto Ministerstwa aktywów Państwowych w dniu 2 stycznia 2026 roku.

Na podstawie wniosków złożonych przez Spółkę otrzymaliśmy dotację na sfinansowanie urlopów energetycznym, o których mowa w art.5 ust.1 Ustawy. W Spółce z tych świadczeń skorzystało 23 pracowników. W tabeli przedstawiono ilość pracowników, którzy skorzystali ze świadczenia w poszczególnych miesiącach 2025 roku.

<u>Rok 2025</u>	<u>Liczba pracowników</u>
lipiec	23
sierpień	23
wrzesień	23
październik	23
listopad	22
grudzień	21

### **Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług, odsetek i dywidend**

Przychody ze sprzedaży obejmują należne lub uzyskane kwoty ze sprzedaży towarów i usług (pomniejszone o zwroty, rabaty i upusty). Przychody ze sprzedaży wykazywane są w wartości netto, tj. pomniejszone o należny podatek VAT. Przychody ze sprzedaży energii zakupionej ujmowane są jako przychody ze sprzedaży towarów.

Przychody ze sprzedaży towarów obejmują również przychody ze sprzedaży oleju napędowego.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane w momencie ich naliczenia (przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej), jeżeli ich otrzymanie jest niewątpliwe.

Należne dywidendy zalicza się do przychodów finansowych na dzień powzięcia przez właściwy organ odpowiedniej spółki uchwały o podziale zysku, chyba że w uchwale określono inny dzień prawa do dywidendy.

Spółka rozpoznaje przychody z rynku mocy. Przychody z tytułu rynku mocy są to przychody z tytułu realizacji umów (obowiązków) mocowych zawartych w wyniku Aukcji - (rynek pierwotny) oraz wykonania obowiązku mocowego wynikającego z porozumień zawartych na rynku wtórnym. Rynek mocy jest mechanizmem rynkowym mającym na celu zapewnienie stabilnych dostaw energii elektrycznej w horyzoncie długoterminowym. Po zakończeniu każdego miesiąca Spółce przysługuje od PSE SA wynagrodzenie za wykonanie obowiązku mocowego.

### **Koszty operacyjne**

Spółka prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym i kalkulacyjnym i sporządza kalkulacyjny rachunek zysków i strat.

### **Koszty ogólnoprodukcyjne**

Koszty ogólnoprodukcyjne rozlicza się statystycznie na sprzedaną energię elektryczną i ciepłą oraz inne roboty i usługi proporcjonalnie do plac bezpośrednich obciążających sprzedaną energię, inne roboty i usługi.

### **Podatek dochodowy od osób prawnych**

Podstawą wyliczenia podatku dochodowego jest zysk brutto skorygowany o trwałe i przejściowe różnice pomiędzy dochodem ustalonym dla potrzeb podatkowych, a wynikiem finansowym bilansowym. Przejściowe różnice z tytułu podatku dochodowego ujmuje się w bilansie jako rezerwy na odroczony podatek dochodowy (różnica dodatnia) lub zalicza się do czynnych rozliczeń międzyokresowych (różnice ujemne).

### **Odroczony podatek dochodowy**

Odroczony podatek dochodowy jest ustalany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa na odroczony podatek dochodowy tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych, chyba, że rezerwa na odroczony podatek dochodowy powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów lub pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową.

Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych 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 i straty.

W przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu udziałów w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów w jednostkach współzależnych, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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 dochodowego 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.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na odroczony podatek dochodowy wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według uchwalonych do dnia bilansowego przepisów będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana. Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony prezentowane są w bilansie według wartości po skompensowaniu.

Konin, dnia 28 kwietnia 2026 roku

## **DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego**

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego za rok obrotowy nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

### **2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym**

**Restrukturyzacja umów pożyczek pomiędzy spółkami: ZE PAK SA, PAK CCGT sp. z o.o.,  
PAK Holdco Bis sp. z o.o. oraz PAK KWB Konin SA**

W dniu 29 stycznia 2026 roku została przeprowadzona restrukturyzacja umów pożyczek pomiędzy spółkami: ZE PAK SA, PAK CCGT sp. z o.o., PAK Holdco Bis sp. z o.o. oraz PAK KWB Konin SA.

Zawarte zostały następujące umowy pożyczek oraz porozumienia datio in solutum:

- 1) Umowa konsolidacji pożyczek udzielonych przez ZE PAK SA do PAK CCGT sp. z o.o., na podstawie której skonsolidowano pięć wcześniej udzielonych przez ZE PAK SA umów pożyczek (na kwoty 150 tysięcy złotych, 950 tysięcy złotych, 600 000 tysięcy złotych, 3 500 tysięcy złotych oraz 7 000 tysięcy złotych) wraz ze skapitalizowanymi odsetkami, w jedną umowę pożyczki na kwotę 682 856 tysięcy złotych z terminem spłaty do 30 czerwca 2043 roku.
- 2) Umowa pożyczki pomiędzy ZE PAK SA a PAK Holdco Bis sp. z o.o. na mocy której ZE PAK SA udzieliła pożyczki PAK Holdco Bis sp. z o.o. na kwotę 832 856 tysięcy złotych z terminem spłaty do 30 czerwca 2043 roku (zawiera saldo 682 856 tysięcy złotych przeniesione z PAK CCGT sp. z o.o. na PAK Holdco Bis sp. z o.o. w ramach podpisanego porozumienia datio in solutum – pkt. 3 i dodatkowy limit 150 000 tysięcy złotych).
- 3) Porozumienie datio in solutum pomiędzy ZE PAK SA a PAK Holdco Bis sp. z o.o. i PAK CCGT sp. z o.o. w sprawie przeniesienia wierzytelności pożyczkowych PAK CCGT sp. z o.o. z ZE PAK SA na PAK Holdco Bis sp. z o.o. Na mocy porozumienia PAK Holdco Bis sp. z o.o. wstąpiła w prawa i obowiązki ZE PAK SA wynikające z umowy konsolidacji pożyczek (opisanych w pkt 1) a umowa konsolidacji pożyczek udzielonych przez ZE PAK SA do PAK CCGT sp. z o.o. wygasła.
- 4) Umowa pożyczki pomiędzy PAK KWB Konin SA a ZE PAK SA na mocy której PAK KWB Konin SA udzieliła pożyczki ZE PAK SA na kwotę 126 125 tysięcy złotych z terminem spłaty do 30 czerwca 2043 roku.
- 5) Porozumienie datio in solutum pomiędzy PAK KWB Konin SA a ZE PAK SA oraz PAK Holdco Bis sp. z o.o. w sprawie przeniesienia wierzytelności pożyczkowych PAK Holdco Bis sp. z o.o. z PAK KWB Konin SA na ZE PAK SA. Na mocy porozumienia ZE PAK SA wstąpiła w prawa i obowiązki PAK KWB Konin SA wynikające z umowy pożyczki udzielonej przez PAK KWB Konin SA spółce PAK Holdco Bis sp. z o.o. na kwotę 126 125 tysięcy złotych i tym samym umowa pożyczki pomiędzy PAK KWB Konin SA a PAK Holdco Bis sp. z o.o. na kwotę 126 125 tysięcy złotych wygasła.
- 6) Umowa konsolidacji pożyczek udzielonych przez ZE PAK SA do PAK Holdco Bis sp. z o.o., która konsoliduje dwie udzielone pożyczki (na kwoty 832 856 tysięcy złotych – pkt 2 i 126 125 tysięcy złotych – pkt 5) w jedną umowę pożyczki w kwocie 958 981 tysięcy złotych z terminem spłaty do 30 czerwca 2043 roku.

Po przeprowadzeniu powyższej restrukturyzacji na dzień 28 kwietnia 2026 roku w mocy pozostają następujące pożyczki:

- 1) Umowa pożyczki udzielona przez ZE PAK SA spółce PAK Holdco Bis sp. z o.o. na kwotę 958 981 tysięcy złotych z terminem spłaty do 30 czerwca 2043 roku.
- 2) Umowa pożyczki otrzymana przez ZE PAK SA od spółki PAK KWB Konin SA na kwotę 126 125 tysięcy złotych z terminem spłaty do 30 czerwca 2043 roku.

### **3. Zmiany zasad (polityki) rachunkowości w roku obrotowym**

Sprawozdania finansowe za bieżący i poprzedni rok obrotowy sporządzono stosując identyczne, zarówno zasady (politykę) rachunkowości, jak i metody prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

---

#### 4. Korekta błędu i przekształcenie danych porównawczych

W bieżącym roku obrotowym nie dokonano korekt błędów, które mogłyby mieć wpływ na porównywalność danych finansowych za rok poprzedzający z danymi sprawozdania finansowego za bieżący rok obrotowy.

#### 5. Porównywalność danych finansowych za okres poprzedzający ze sprawozdaniem za okres bieżący

W bieżącym okresie, w związku z połączeniem spółek metodą łączenia udziałów, dane w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone tak jakby połączenie miało miejsce na początek poprzedniego roku obrotowego. Prezentacja informacji liczbowych zapewnia porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy.

#### 6. Wartości niematerialne i prawne

##### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	<i>Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości</i>	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>				
Saldo otwarcia	17 898	602 691	-	620 589
Zwiększenia, w tym:	498	48 332	-	48 830
– nabycie	-	48 332	-	48 332
– transfery ze środków trwałych w budowie	498	-	-	498
Zmniejszenia, w tym:	-	649 978	-	649 978
– umorzenie praw do emisji CO <sub>2</sub>	-	649 978	-	649 978
– likwidacja	-	-	-	-
– sprzedaż	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>18 396</b>	<b>1 045</b>	<b>-</b>	<b>19 441</b>
<i>Umorzenie</i>				
Saldo otwarcia	15 218	3	-	15 221
Zwiększenia, w tym:	1 434	-	-	1 434
– amortyzacja okresu	1 434	-	-	1 434
– inne	-	-	-	-
– transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
– sprzedaż	-	-	-	-
– likwidacja	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>16 652</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>16 655</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>				
Saldo otwarcia	1 278	-	-	1 278
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
– wykorzystanie	-	-	-	-
– korekta odpisu	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 278</b>
<i>Wartość netto</i>				
Saldo otwarcia	<b>1 402</b>	<b>602 688</b>	<b>-</b>	<b>604 090</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>466</b>	<b>1 042</b>	<b>-</b>	<b>1 508</b>

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku**

	<i>Koncesje, patenty, licencje i podobne wartości</i>	<i>Inne wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Zaliczki na wartości niematerialne i prawne</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>				
Saldo otwarcia	17 530	581 071	-	598 601
Zwiększenia, w tym:	368	832 238	-	832 606
– nabycie	-	832 238	-	832 238
– transfery ze środków trwałych w budowie	368	-	-	368
Zmniejszenia, w tym:	-	810 618	-	810 618
– umorzenie praw do emisji CO <sub>2</sub>	-	606 658	-	606 658
– likwidacja	-	-	-	-
– sprzedaż	-	203 960	-	203 960
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>17 898</b>	<b>602 691</b>	<b>-</b>	<b>620 589</b>
<i>Umorzenie</i>				
Saldo otwarcia	13 879	3	-	13 882
Zwiększenia, w tym:	1 339	-	-	1 339
– amortyzacja okresu	1 339	-	-	1 339
– inne	-	-	-	-
– transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
– sprzedaż	-	-	-	-
– likwidacja	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>15 218</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>15 221</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>				
Saldo otwarcia	1 278	-	-	1 278
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
– wykorzystanie	-	-	-	-
– korekta odpisu	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 278</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 278</b>
<i>Wartość netto</i>				
Saldo otwarcia	<b>2 373</b>	<b>581 068</b>	<b>-</b>	<b>583 441</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 402</b>	<b>602 688</b>	<b>-</b>	<b>604 090</b>

Struktura własnościowa wartości niematerialnych i prawnych:

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Własne	1 508	604 090
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 508</b>	<b>604 090</b>

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

## 7. Rzeczowe aktywa trwałe

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	<i>Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)</i>	<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>								
Saldo otwarcia	1 855	1 528 516	4 154 842	3 366	10 582	24 642	19 643	5 743 446
Zwiększenia, w tym:	17 704	8 050	13 359	-	81	(2 871)	7 622	43 945
– nabycie	27	-	54	-	6	36 734	7 622	44 443
– transfery na środki trwałe	17 677	8 050	13 305	-	75	(39 107)	-	-
– transfery na WNiP	-	-	-	-	-	(498)	-	(498)
Zmniejszenia, w tym:	209	8 928	1 998	2	133	2 849	9 887	24 006
– sprzedaż	88	8 894	1 017	-	46	49	9 887	19 981
– likwidacja	121	34	981	2	87	300	-	1 525
– inne	-	-	-	-	-	2 500	-	2 500
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>19 350</b>	<b>1 527 638</b>	<b>4 166 203</b>	<b>3 364</b>	<b>10 530</b>	<b>18 922</b>	<b>17 378</b>	<b>5 763 385</b>
<i>Umorzenie</i>								
Saldo otwarcia	216	680 644	2 013 415	2 137	8 948	-	-	2 705 360
Zwiększenia, w tym:	6	8 587	13 267	27	828	-	-	22 715
– amortyzacja okresu	6	8 587	13 267	27	828	-	-	22 715
Zmniejszenia, w tym:	121	8 304	1 925	2	128	-	-	10 480
– sprzedaż	-	8 278	987	-	104	-	-	9 369
– likwidacja -	121	26	938	2	24	-	-	1 111
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>101</b>	<b>680 927</b>	<b>2 024 757</b>	<b>2 162</b>	<b>9 648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 717 595</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>								
Saldo otwarcia	-	847 336	2 140 282	1 202	816	183	-	2 989 819
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
– transfery na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	625	70	-	5	183	-	883
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>846 711</b>	<b>2 140 212</b>	<b>1 202</b>	<b>811</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 988 936</b>
<i>Wartość netto</i>								
Saldo otwarcia	<b>1 639</b>	<b>536</b>	<b>1 145</b>	<b>27</b>	<b>818</b>	<b>24 459</b>	<b>19 643</b>	<b>48 267</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>19 249</b>	<b>-</b>	<b>1 234</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>18 922</b>	<b>17 378</b>	<b>56 854</b>

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku**

	<i>Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)</i>	<i>Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej</i>	<i>Urządzenia techniczne i maszyny</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Inne środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Zaliczki na środki trwałe w budowie</i>	<i>Razem</i>
<i>Wartość początkowa</i>								
Saldo otwarcia	1 854	1 532 271	4 154 998	3 368	10 119	7 643	9 756	5 720 009
Zwiększenia, w tym:	1	-	440	-	490	16 999	14 765	32 695
– nabycie	1	-	128	-	35	18 134	14 765	33 063
– transfery na środki trwałe	-	-	312	-	455	(767)	-	-
– transfery na WNiP	-	-	-	-	-	(368)	-	(368)
Zmniejszenia, w tym:	-	3 755	596	2	27	-	4 878	9 258
– sprzedaż	-	4	330	-	-	-	-	334
– likwidacja	-	3 751	266	2	27	-	-	4 046
– inne	-	-	-	-	-	-	4 878	4 878
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 855</b>	<b>1 528 516</b>	<b>4 154 842</b>	<b>3 366</b>	<b>10 582</b>	<b>24 642</b>	<b>9 756</b>	<b>5 743 446</b>
<i>Umorzenie</i>								
Saldo otwarcia	209	683 560	2 012 525	2 111	8 369	-	-	2 706 774
Zwiększenia, w tym:	7	619	1 412	28	606	-	-	2 672
– amortyzacja okresu	7	619	1 412	28	606	-	-	2 672
Zmniejszenia, w tym:	-	3 535	522	2	27	-	-	4 086
– sprzedaż	-	4	265	-	-	-	-	269
– likwidacja -	-	3 531	257	2	27	-	-	3 817
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>216</b>	<b>680 644</b>	<b>2 013 415</b>	<b>2 137</b>	<b>8 948</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 705 360</b>
<i>Odpisy aktualizujące</i>								
Saldo otwarcia	-	847 556	2 140 289	1 202	816	183	-	2 990 046
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
– transfery na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	220	7	-	-	-	-	227
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>-</b>	<b>847 336</b>	<b>2 140 282</b>	<b>1 202</b>	<b>816</b>	<b>183</b>	<b>-</b>	<b>2 989 819</b>
<i>Wartość netto</i>								
Saldo otwarcia	<b>1 645</b>	<b>1 155</b>	<b>2 184</b>	<b>55</b>	<b>934</b>	<b>7 460</b>	<b>9 756</b>	<b>23 189</b>
<b>Saldo zamknięcia</b>	<b>1 639</b>	<b>536</b>	<b>1 145</b>	<b>27</b>	<b>818</b>	<b>24 459</b>	<b>19 643</b>	<b>48 267</b>

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych:

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Własne	<b>56 854</b>	<b>48 267</b>
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
<b>Razem</b>	<b>56 854</b>	<b>48 267</b>

Wartość bilansowa gruntów użytkowanych wieczysto na dzień 31 grudnia 2025 roku wynosiła 378 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2024 roku wartość ta wynosiła 1 639 tysiące złotych).

Nakłady inwestycyjne dokonane przez ZE PAK SA w 2025 roku wyniosły 36 821 tysięcy złotych (w 2024 roku odpowiednio 18 134 tysięcy złotych), w tym na ochronę środowiska 5 670 tysięcy złotych (w 2024 roku na ochronę środowiska 13 129 tysięcy złotych). Dodatkowo Spółka dokonała zaliczek w kwocie 7 622 tysięcy złotych na środki trwałe w budowie.

Nakłady inwestycyjne planowane na 2026 rok wynoszą 14 200 tysięcy złotych.

### **Test na utratę wartości rzeczowego majątku trwałego**

Zgodnie z KSR nr 4 ośrodki wypracowujące korzyści ekonomiczne 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 korzyści ekonomiczne, do którego należy dany składnik aktywów.

Przy wyodrębnianiu ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach aktywów Spółki należało przede wszystkim dokonać analizy niezależności generowanych korzyści ekonomicznych w aspekcie funkcjonowania Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku, w ramach ZE PAK SA wydzielono jeden ośrodek wypracowujący środki pieniężne, tj. aktywa trwałe (wytwórcze) ZE PAK SA – blok 9 Elektrowni Pątnów (dawniej tzw. Elektrownia Pątnów II) („CGU Elektrownia Pątnów”) w związku z zakończeniem eksploatacji pozostałych bloków energetycznych.

Zgodnie z art. 7 ust. 1 i art. 28 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości oraz Krajowym Standardem Rachunkowości nr 4 „Utrata wartości aktywów” na koniec każdego okresu sprawozdawczego Zarząd Spółki ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości składników aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną składników aktywów. W związku z powyższym

Spółka każdorazowo dokonuje analizy przesłanek mogących mieć wpływ na utratę wartości któregokolwiek ze składników aktywów oraz ustalenia ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach Spółki.

Biorąc pod uwagę fakt, że dotychczasowy scenariusz eksploatacji przewiduje pracę bloku 9 Elektrowni Pątnów maksymalnie 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.

## **8. Inwestycje**

### **8.1. Inwestycje długoterminowe**

*Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku*

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	908 525	297 439	2 530	543 654	12 176	1 764 324
Wartość brutto	1 144 959	297 439	2 530	648 388	12 176	2 105 492
Odpisy aktualizujące	(236 434)	-	-	(104 734)	-	(341 168)
Zwiększenia, w tym:	31 365	399 839	-	-	785	431 989
– nabycie	20 728	348 063	-	-	-	368 791
– aktualizacja wyceny	10 637	-	-	-	-	10 637
– kapitalizacja odsetek	-	51 776	-	-	-	51 776
– naliczone odsetki	-	-	-	-	785	785

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

Zmniejszenia, w tym:	19 124	9 674	-	-	-	28 798
– spłata	-	-	-	-	-	-
– sprzedaż	19 124	-	-	-	-	19 124
– aktualizacja wyceny	-	70	-	-	-	70
– reklas do części krótkoterminowej	-	9 604	-	-	-	9 604
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>920 766</b>	<b>687 604</b>	<b>2 530</b>	<b>543 654</b>	<b>12 961</b>	<b>2 167 515</b>
Wartość brutto	1 157 200	687 604	2 530	648 388	12 961	2 508 683
Odpisy aktualizujące	(236 434)	-	-	(104 734)	-	(341 168)

Na saldo pozycji Udzielone pożyczki jednostkom powiązanim składają się następujące pozycje:

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (kapitał)	Kwota wykorzystanej pożyczki wraz z odsetkami	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
PAK CCGT sp. z o.o.	600 000	617 850	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2041 rok
PCE – OZE 5 sp. z o.o.	4 500	3 255	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
PAK Holdco Bis sp. z o.o.	100	25	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2043 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	29 700	20 329	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	17 745	22 250	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	17 000	13 274	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	215	1 048	EUR	EURIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	3 351	3 953	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	1 185	5 620	EUR	EURIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok

Odsetki od pożyczek długoterminowych są zgodnie z Umową kapitalizowane na koniec roku obrotowego.

W dniu 14 stycznia 2025 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce PCE – OZE 5 sp. z o.o. za kwotę 20 716 tysięcy złotych. W dniu 17 października 2025 roku Spółka zbyła 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA za kwotę 4 000 tysięcy złotych.

W 2025 roku ZE PAK SA utworzył nowe podmioty powiązane, które na dzień powstania miaływniesiony kapitał w poniższych wartościach::

- PAK Pątnów 2 sp. z o.o. 5 tysięcy złotych,
- PAK Holdco Bis sp. z o.o. 5 tysięcy złotych.

W dniu 15 grudnia 2025 roku został podniesiony kapitał zakładowy Pak Holdco bis sp. z o.o. do kwoty 664 480 tysięcy złotych poprzez wniesienie aportem udziałów PAK CCGT sp. z o.o., które zostały wycenione na kwotę 663 475 tysięcy złotych.

Spółka posiada 49,5% udziałów w PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o. o wartości bilansowej 543 502 tysiące złotych.

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 utraty wartości udziałów oraz konieczności przeprowadzenia dodatkowych testów na poziomie ZE PAK.

Natomiast, w ocenie Spółki, na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości posiadanych udziałów i wartości udzielonych pożyczek spółkom PAK CCGT sp. z o.o., Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o. Dla spółek Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o., realizujących „projekty OZE”, głównymi przesłankami do przeprowadzenia testów były zmiany cen zachodzące na rynku energii elektrycznej, w tym głównie zmienność cen energii elektrycznej. W przypadku spółki PAK CCGT sp. z o.o., realizującej „projekt CCGT”, dodatkowo istotnymi parametrami były zmienność cen gazu i cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

Przeprowadzając testy na utratę wartości posiadanych udziałów i wartości udzielonych pożyczek Spółka bazowała na modelach finansowych uwzględniających planowany okres działalności spółek, w tym dla spółek realizujących projekty OZE przyjęto okres 30 lat a dla PAK CCGT – okres 25 lat.

W przypadku testowania wartości posiadanych udziałów i wartości udzielonych pożyczek dla spółek realizujących projekty OZE przyjęto następujące główne założenia do kalkulacji:

- wolumeny produkcyjne energii elektrycznej przyjęto na podstawie raportów wietrzności;

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

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

W przypadku testowania wartości posiadanych udziałów i wartości udzielonych pożyczek dla spółki PAK CCGT przyjęto następujące główne założenia do kalkulacji:

- możliwe wolumeny produkcyjne energii elektrycznej przyjęto na bazie prognoz przygotowanych przez niezależnego, zewnętrznego doradcę;
- ceny sprzedaży energii elektrycznej, zakupu gazu oraz zakupu uprawnień do emisji dwutlenku węgla przyjęto na bazie prognoz przygotowanych przez niezależnego, zewnętrznego doradcę;
- od połowy 2027 roku założono wpływy z rynku mocy w oparciu o wyniki aukcji z 16 grudnia 2021 roku;
- pozostałe koszty operacyjne przyjęto na bazie 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>różnica</i>
PAK CCGT sp. z o.o.	4 095 544	1 291 828*	+2 803 716
Energia Przykona sp. z o.o.	546 335	278 028	+268 307
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	445 161	147 926	+297 234

\* Za wartość bilansową przyjęto wartość udziałów w posiadaniu bezpośrednio PAK HOLDCO Bis i wartość pożyczek udzielonych przez ZE PAK SA.

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

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.	-51,90%	+11,64 p.p.
Energia Przykona sp. z o.o.	-10,52%	+1,06 p.p.
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	-19,04%	+2,10 p.p.

**Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku**

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Udzielone pożyczki w jednostkach pozostałym</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	543 701	169 164	2 530	543 654	11 348	1 270 397
Wartość brutto	780 135	169 164	2 530	648 388	-	1 611 565
Odpisy aktualizujące	(236 434)	-	-	(104 734)	-	(341 168)
Zwiększenia, w tym:	364 824	128 275	-	-	828	493 927
– Nabycie	364 824	105 449	-	-	-	470 273
– kapitalizacja odsetek	-	24 031	-	-	-	24 031
– naliczone odsetki	-	(2 275)	-	-	828	(1 447)
– reklas pożyczki/udziałów	-	1 070	-	-	-	1 070
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– spłata	-	-	-	-	-	-
– spłata odsetek	-	-	-	-	-	-
– sprzedaż	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo zamknięcia, z tego:</b>	<b>908 525</b>	<b>297 439</b>	<b>2 530</b>	<b>543 654</b>	<b>12 176</b>	<b>1 764 324</b>
Wartość brutto	1 144 959	297 439	2 530	648 388	12 176	2 105 492
Odpisy aktualizujące	(236 434)	-	-	(104 734)	-	(341 168)

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

Na saldo pozycji Udzielone pożyczki jednostkom powiązanim składają się następujące pozycje:

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (kapitał)	Kwota wykorzystanej pożyczki wraz z odsetkami	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
PAK CCGT sp. z o.o.	3 500	3 861	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	7 000	4 384	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	150	193	PLN	WIBOR 6M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	950	1 165	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	600 000	246 062	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2041 rok
PCE – OZE 5 sp. z o.o.	4 500	2 616	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	29 700	6 268	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	17 745	20 440	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	17 000	2 396	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Energia Przykona sp. z o.o.	215	236	EUR	EURIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	3 351	3 639	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	1 185	1 265	EUR	EURIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2027 rok

Odsetki od pożyczek długoterminowych są zgodnie z Umową kapitalizowane na koniec roku obrotowego.

## 8.2. Inwestycje krótkoterminowe

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych	Inne aktywa w jednostkach powiązanych	Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	Wycena kontraktów terminowych	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	18 563	-	-	-	18 563
– udzielenie pożyczek	-	7 829	-	-	-	7 829
– reklas z części długoterminowej	-	9 604	-	-	-	9 604
– odsetki skapitalizowane	-	1 130	-	-	-	1 130
Zmniejszenia, w tym:	-	8 060	-	-	-	8 060
– kompensata wierzytelności	-	8 060	-	-	-	8 060
<b>Saldo zamknięcia, z tego</b>	<b>-</b>	<b>10 503</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 503</b>
Wartość brutto	-	10 503	-	-	-	10 503
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-

W 2025 roku nastąpił reklas z pozycji *Inwestycje długoterminowe* poniższych pożyczek udzielonych PAK CCGT sp. z o.o.

Pożyczkobiorca	Kwota udzielonej pożyczki (kapitał)	Kwota wykorzystanej pożyczki wraz z odsetkami	Waluta	Oprocentowanie	Termin spłaty
PAK CCGT sp. z o.o.	3 500	4 227	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	7 000	4 792	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	150	211	PLN	WIBOR 6M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	950	1 273	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok

### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych	Inne aktywa w jednostkach powiązanych	Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	Wycena kontraktów terminowych	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	-	1 070	-	-	-	1 070
Wartość brutto	-	1 070	-	-	-	1 070
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– nabycie	-	-	-	-	-	-

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

– naliczone odsetki	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	1 070	-	-	1 070
– reklas do części długoterminowej	-	1 070	-	-	1 070
<b>Saldo zamknięcia, z tego</b>	-	-	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-

## 9. Należności krótkoterminowe

	<i>Rok zakończony</i> <u>31 grudnia 2025 roku</u>	<i>Rok zakończony</i> <u>31 grudnia 2024 roku</u>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	70 556	167 259
– od jednostek powiązanych	12 254	11 743
– od jednostek pozostałych	42 137	80 235
– od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	16 165	75 281
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych, w tym:	8 369	4 891
– podatek VAT	8 369	4 891
Inne, w tym:	177 168	190 483
– zaliczki, depozyty i kaucje zabezpieczające, w tym:	176 080	188 890
• IRGiT SA	34 638	34 923
• PGE Dom Maklerski SA	91 247	103 154
• PSE SA	49 993	50 611
• pozostałe	202	202
– należności z tytułu pożyczek i innych świadczeń ZFŚS	749	1 282
– pozostałe	339	311
<b>Należności krótkoterminowe, razem</b>	<b>256 093</b>	<b>362 633</b>

## 10. Rozliczenia międzyokresowe czynne

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	4 236
Inne, w tym:	1 028	1 269
– aktywo składowisko popiołów	1 014	1 268
– pozostałe	14	1
<b>Razem długoterminowe (po odpisie)</b>	<b>1 028</b>	<b>5 505</b>
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe</i>		
Prenumerata	17	16
Koszty udzielenia licencji	99	99
Ubezpieczenie majątku	2 158	276
Pozostałe	152	3
<b>Razem krótkoterminowe</b>	<b>2 426</b>	<b>394</b>

## 11. Kapitały

31 grudnia 2025 roku

<i>Wyszczególnienie akcjonariuszy</i>	<i>szt.</i>	<i>zł</i>	<i>%</i>	<i>szt.</i>	<i>%</i>
	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość nominalna 1 akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym</i>	<i>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
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100,00</b>

\* 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 Szelągę jako członka Rady Fundacji.

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

### 31 grudnia 2024 roku

Wyszczególnienie akcjonariuszy	szt.	zł	%	szt.	%
	Liczba akcji	Wartość nominalna 1 akcji	Udział w kapitale zakładowym	Liczba posiadanych głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów
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
<b>Razem</b>	<b>50 823 547</b>	<b>-</b>	<b>100,00</b>	<b>50 823 547</b>	<b>100,00</b>

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

## 12. Podział zysku / pokrycie straty

### 12.1 Podział zysku za rok poprzedni

Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 24 czerwca 2025 roku podjęło uchwałę o podziale osiągniętego zysku netto w kwocie 65 192 tysiące złotych na zwiększenie kapitału zapasowego.

### 12.2 Pokrycie straty za rok bieżący

Strata netto za rok obrotowy 2025 wyniosła 126 049 tysięcy złotych. Zarząd ZE PAK SA na dzień publikacji sprawozdania finansowego podjął decyzję o pokryciu straty z zysków przyszłych okresów.

### 13. Rezerwy

W okresach sprawozdawczych objętych sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące zmiany w stanie rezerw:

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Rezerwa na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></i>	<i>Rezerwa na rekultywację</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Stan na dzień 1 stycznia 2025 roku	24 109	650 342	55 604	286	730 341
Zwiększenia	11 008	579 014	2 604	315	592 941
Wykorzystanie	(11 417)	(649 977)	(275)	(286)	(661 955)
Rozwiązanie	-	(365)	-	-	(365)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2025 roku, w tym:</b>	<b>23 700</b>	<b>579 014</b>	<b>57 933</b>	<b>315</b>	<b>660 962</b>
Długoterminowe	8 395	-	57 720	-	66 115
Krótkoterminowe	15 305	579 014	213	315	594 847

#### Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Rezerwa na uprawnienia do emisji CO<sub>2</sub></i>	<i>Rezerwa na rekultywację</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Stan na dzień 1 stycznia 2024 roku	27 455	608 294	69 441	-	705 190
Zwiększenia	10 209	650 342	-	286	660 837
Wykorzystanie	(13 555)	(606 658)	(11 737)	-	(631 950)
Rozwiązanie	-	(1 636)	(2 100)	-	(3 736)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku, w tym:</b>	<b>24 109</b>	<b>650 342</b>	<b>55 604</b>	<b>286</b>	<b>730 341</b>
Długoterminowe	8 645	-	55 329	-	63 974
Krótkoterminowe	15 464	650 342	275	286	666 367

### **Postanowienia w sprawie decyzji Ministra Klimatu (dostosowanie do kBAT)**

20 stycznia 2021 roku Spółka otrzymała Postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 5 stycznia 2021 roku, w sprawie wstrzymania wykonania zaskarżonej decyzji Ministra Klimatu z dnia 4 sierpnia 2020 roku („**Decyzja Ministra Klimatu**”), utrzymującej w mocy decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego w sprawie dostosowania pozwolenia zintegrowanego dla bloku energetycznego o mocy 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II sp. z o.o.) do wymagań konkluzji BAT („**Decyzja Marszałka**”). Wyżej przytoczona decyzja udzielała Spółce czasowego odstępstwa od granicznych wielkości emisji określonych w Decyzji Wykonawczej Komisji (UE) 2017/1442 z dnia 31 lipca 2017 roku, ustanawiającej konkluzje dotyczące najlepszych dostępnych technik (BAT) w odniesieniu do dużych obiektów energetycznego spalania zgodnie z dyrektywą Parlamentu Europejskiego i Rady 2010/75/UE, w zakresie emisji tlenków azotu, pyłu, rtęci i dwutlenku siarki do powietrza. Spółka złożyła zażalenie na wyżej opisane postanowienie.

Spółka złożyła zażalenie na powyżej wskazane postanowienie o wstrzymaniu wykonalności. Zażalenie na powyższe postanowienie zostało złożone również przez Ministra Klimatu.

W dniu 16 marca 2021 roku, Spółka otrzymała kolejne postanowienie Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 12 marca 2021 roku, w sprawie wstrzymania wykonania powyżej opisanego postanowienia WSA o wstrzymaniu wykonania decyzji Ministra Klimatu.

Rozstrzygnięcia zawarte w wyżej opisanych postanowieniach Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie z dnia 5 stycznia 2021 roku oraz z dnia 12 marca 2021 roku utraciły moc na skutek wydania przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie w dniu 9 kwietnia 2021 roku wyroku w sprawie.

### **Wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie w sprawie decyzji Ministra Klimatu (dostosowanie do kBAT)**

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie, na posiedzeniu niejawnym, wyrokiem z dnia 9 kwietnia 2021 roku, sygn. IV SA/Wa 2149/20, uchylił zaskarżoną przez Fundację Greenpeace Polska decyzję Ministra Klimatu z dnia 4 sierpnia 2020 roku, na podstawie której utrzymano w mocy Decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego z dnia 29 kwietnia 2020 roku. Na skutek wydania ww. wyroku Decyzja Ministra Klimatu nie wywołuje skutków prawnych. Przy czym Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie nie uchylił decyzji organu I instancji, tj. Decyzji Marszałka.

### **Rozstrzygnięcie Ministra Klimatu i Środowiska**

Dnia 21 listopada 2022 roku Minister Klimatu i Środowiska wydał decyzję, znak: DIŚ-III.435.12.2020.AŻ.1, którą uchylił zaskarżoną Decyzję Marszałka w części dotyczącej pkt. IV.1.3. (str. 5 skarżonej decyzji) dotyczącym OKRESU II – obowiązującego od 18 sierpnia 2021 roku do 17 sierpnia 2024 roku i nadał tej części decyzji nowe brzmienie. W pozostałej części Decyzja Marszałka została utrzymana w mocy.

### **Skargi na rozstrzygnięcia Ministra Klimatu i Środowiska**

Dnia 23 grudnia 2022 roku Fundacja Greenpeace Polska złożyła skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie na decyzję Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 21 listopada 2022 roku (DIŚ-III.435.12.2020.AŻ.1) – sygn. akt IV SA/Wa 166/23. Spółka pismem z dnia 9 marca 2023 roku zwróciła się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie o doręczenie odpisu ww. skargi.

W dniu 24 maja 2023 roku na posiedzeniu jawnym ogłoszono wyrok Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie („WSA”), którym WSA oddalił skargę złożoną przez Fundację Greenpeace Polska na decyzję Ministra Klimatu i Środowiska z dnia 21 listopada 2022 roku, znak: DIŚ-III.435.12.2020.AŻ.1. Sygn. akt: IV SA/Wa 166/23. Zaskarżona decyzja potwierdziła możliwość zastosowania przez Elektrownię Pątnów II odstępstw od granicznych wielkości emisyjnych określonych w konkluzjach BAT do 17 sierpnia 2024 roku. Odstępstwa te zostały wcześniej ustalone w decyzji Marszałka Województwa Wielkopolskiego.

W ustnym uzasadnieniu wyroku WSA wskazał, że:

- decyzja Ministra Klimatu wbrew podniesionym zarzutom nie narusza prawa w stopniu uzasadniającym jej uchylenie,
- zarzuty prawa procesowego i materialnego nie zasługiwały na uwzględnienie,
- zgromadzony w sprawie materiał pozwalał na podjęcie przez Ministra Klimatu rozstrzygnięcia, a kwestionowane przez Fundację Greenpeace Polska warunki zastosowania ww. odstępstw został spełnione.

Wyrok WSA oznacza, że Spółka może prowadzić eksploatację aktywów wytwórczych w Elektrowni Pątnów II z zastosowaniem wskazanych wyżej odstępstw.

Wyrok WSA został zaskarżony przez Fundację Greenpeace skargą kasacyjną z dnia 2 sierpnia 2023 roku. Spółka w dniu 22 września 2023 roku, złożyła odpowiedź na skargę kasacyjną, w której wniosła o jej oddalenie w całości. Sprawa otrzymała sygnaturę przed NSA III OSK 3147/23. Termin rozprawy nie został nadal wyznaczony.

Spółka nie utworzyła rezerwy na koszty związane z postępowaniem.

Spółka zakończyła budowę instalacji obniżającej emisję metali ciężkich i pyłów w spalinach kotła bloku nr 9 Elektrowni „Pątnów”. Obecnie blok spełnia unijne normy dotyczące ochrony środowiska.

## 14. Odpisy aktualizujące wartość należności

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Stan na dzień 1 stycznia	10 104	17 056
Zwiększenia	-	-
Wykorzystanie	2	6 952
Rozwiązanie	-	-
<b>Stan na dzień 31 grudnia</b>	<b>10 102</b>	<b>10 104</b>

## 15. Zobowiązania krótkoterminowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	66 214	91 644
– wobec jednostek powiązanych	44 948	47 317
– wobec jednostek pozostałych	19 742	42 594
– wobec jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	1 524	1 733
Inne zobowiązania finansowe	26 286	-
Zaliczki otrzymane na dostawy	-	31
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych, w tym:	9 197	10 034
– podatek dochodowy od osób fizycznych	1 171	1 157
– podatek akcyzowy	6	6
– podatek VAT	-	-
– ZUS	4 630	5 012
– opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska	3 390	3 859
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	3 793	4 129
Inne, w tym:	6 153	6 689
– zobowiązanie z tytułu ZFŚS	2 055	2 345
– zobowiązania z tytułu potrąceń wynagrodzeń	649	829
– zobowiązania inwestycyjne	3 267	3 258
– kaucje	-	150
– pozostałe	182	107
Fundusze specjalne	2 625	3 126
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, razem</b>	<b>114 268</b>	<b>115 653</b>

## 16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Spółka posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku:

<i>Umowa</i>	<i>Rodzaj zabezpieczenia</i>	<i>31 grudnia 2025</i>		<i>31 grudnia 2024</i>	
		<i>Kwota</i> <i>zabezpieczenia</i> <i>(tysiący złotych)</i>	<i>Waluta</i>	<i>Kwota</i> <i>zabezpieczenia</i> <i>(tysiący złotych)</i>	<i>Waluta</i>
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 §1pkt 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

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1pkt 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 §1pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 120 000	PLN	Do kwoty 120 000	PLN
Umowa o członkostwo w Giełdowej Izbie Rozrachunkowej prowadzonej przez IRGIT SA z 28 maja 2010 roku	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 3 000 000	PLN	Do kwoty 3 000 000	PLN

## 17. Zobowiązania warunkowe

	<u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Z tytułu udzielonych i zleconych gwarancji i poręczeń na rzecz:	1 698 179	3 078 322
– jednostek powiązanych, w tym:		-
– na rzecz jednostek zależnych		-
– na rzecz jednostki dominującej	-	-
– pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
– pozostałych jednostek	1 698 179	3 078 322
Z pozostałych tytułów na rzecz:		-
– jednostek powiązanych, w tym:		-
– na rzecz jednostek zależnych		-
– na rzecz jednostki dominującej		-
– pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale		-
– pozostałych jednostek, w tym:		-
– na rzecz wspólnika jednostki współzależnej		-
– na rzecz znaczącego inwestora		-
– na rzecz innych jednostek		-
– na rzecz pracowników		-
<b>Zobowiązania warunkowe razem</b>	<b>1 698 179</b>	<b>3 078 322</b>

W powyższym zestawieniu została pokazana kwota 1 698 179 tysięcy złotych, która dotyczy udzielonych przez ZE PAK SA poręczeń oraz wystawionych gwarancji bankowych za spółki z GK ZE PAK SA na kwotę 1 441 847 tysięcy złotych i za spółki należących do GK PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. na kwotę 256 332 tysięcy złotych.

ZE PAK SA udzieliła w dniu 22 listopada 2023 roku poręczenia za PAK CCGT sp. z o.o. wobec konsorcjum firm Siemens Energy Global GmbH&Co. KG; Siemens Energy sp. z o.o.; Mytilineos SA (aktualnie Metlen Energy & Metals Single Member SA) w wysokości 390 699 tysięcy złotych i 622 738 tysięcy euro w związku z zawarciem przez ww. firmy umową nr 1149/2023 z dnia 1 września 2023 roku.

### **Zobowiązanie warunkowe na likwidację elektrowni w świetle posiadanych pozwoleń zintegrowanych**

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.

## 18. Inne umowy nieuwzględnione w bilansie

Na dzień 31 grudnia 2025 roku oraz na dzień 31 grudnia 2024 roku Spółka nie posiadała znaczących umów nieuwzględnionych w bilansie.

## 19. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w 2025 i 2024 roku przedstawiała się następująco:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	843 707	1 168 589
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	843 707	1 168 589
Przychody z rynku mocy, w tym:	99 580	158 027
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	99 580	158 027
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej, w tym:	4 515	22 375
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	4 515	22 375
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	68 316	60 231
– jednostki powiązane	33 942	31 022
– jednostki pozostałe	34 374	29 209
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu, w tym:	212 420	378 938
– jednostki powiązane	1 205	897
– jednostki pozostałe	211 215	378 041
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, w tym:	9 353	257 162
– jednostki powiązane	9 351	12 072
– jednostki pozostałe	2	245 090
Przychody z tytułu rozwiązania KDT	-	73 709
<b>Przychody netto ze sprzedaży razem</b>	<b>1 237 891</b>	<b>2 119 031</b>

Struktura przychodów ze sprzedaży:

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Przychody osiągnięte w obrocie krajowym	1 237 891	2 119 031
Przychody osiągnięte w obrocie zagranicznym	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 237 891</b>	<b>2 119 031</b>

## 20. Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość środków trwałych.

## 21. Odsetki oraz różnice kursowe, które powiększyły cenę nabycia towarów lub koszt wytworzenia produktów w roku obrotowym

W roku obrotowym kończącym się dnia 31 grudnia 2025 roku, jak i w roku poprzednim Spółka nie powiększyła ceny nabycia towarów lub kosztu wytworzenia produktów o odsetki oraz różnice kursowe.

## 22. Zapasy

	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
Materiały	5 168	7 809
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty	-	-
Towary, w tym:	14	177
– zielone certyfikaty	13	15
– białe certyfikaty	1	155
– błękitne certyfikaty	-	7
Zaliczki na dostawy	-	4
<b>Ogółem zapasy</b>	<b>5 182</b>	<b>7 990</b>
Razem odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym:	29 876	70 613
– materiały	29 876	70 613

## 23. Informacja o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w roku obrotowym lub przewidzianej do zaniechania w roku następnym

W dniu 31 grudnia 2024 roku Spółka zakończyła eksploatację wszystkich bloków węglowych w elektrowni Pątnów, z wyjątkiem jednego, najbardziej efektywnego bloku o mocy 474 MW (dawna elektrownia Pątnów II), którego zakończenie eksploatacji przewiduje się na koniec 2026 roku, z zastrzeżeniem, że Spółka zamierza uczestniczyć w uzupełniającej aukcji rynku mocy na 2027 rok, co w przypadku pozyskania nowego obowiązku mocowego wydłużyłoby okres eksploatacji do końca 2027 roku.

## 24. Podatek dochodowy

Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Zysk (strata) brutto	<b>(121 813)</b>	<b>64 862</b>
Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(57 053)	(9 477)
Przychody roku bieżącego nieujęte w wyniku roku obrotowego	-	33 121
Koszty roku bieżącego trwale nieuznawane za koszty uzyskania przychodu	9 076	9 885
Koszty roku bieżącego przejściowo nieuznawane za koszty uzyskania przychodu	23 252	730
Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	(10 359)	(12 691)
Koszty roku bieżącego uznane za koszty uzyskania przychodu nie ujęte w wyniku finansowym	-	(84 183)
Inne różnice	1 666	(8 940)
<b>Dochód (Strata) podatkowy(a), w tym:</b>	<b>(155 231)</b>	<b>(6 693)</b>
– Strata z innych źródeł	(140 107)	-
– strata z zysków kapitałowych	(15 124)	-
<b>Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Stawka podatkowa</b>	<b>19%</b>	<b>19%</b>
<b>Podatek dochodowy (bieżący)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Podatek dochodowy od dywidendy	-	1
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony z lat ubiegłych	-	(56)
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 236	(275)
<b>Podatek dochodowy razem</b>	<b>4 236</b>	<b>330</b>

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno między organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności (na przykład kwestie celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i grzywien, a wszelkie dodatkowe zobowiązania podatkowe, wynikające z kontroli, muszą zostać zapłacone wraz z wysokimi odsetkami. Te warunki powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest większe niż w krajach o bardziej dojrzałym systemie podatkowym.

W konsekwencji, kwoty prezentowane i ujawniane w sprawozdaniach finansowych mogą się zmienić w przyszłości w wyniku ostatecznej decyzji organu kontroli podatkowej.

Z dniem 15 lipca 2016 roku do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień Ogólnej Klauzuli Zapobiegającej Nadużyciom (GAAR). GAAR ma zapobiegać powstawaniu i wykorzystywaniu sztucznych struktur prawnych tworzonych w celu uniknięcia zapłaty podatku w Polsce. GAAR definiuje unikanie opodatkowania jako czynność dokonaną przede wszystkim w celu osiągnięcia korzyści podatkowej, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem i celem przepisy ustawy podatkowej. Zgodnie z GAAR taka czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli sposób działania był sztuczny. Wszelkie występowanie (i) nieuzasadnionego dzielenia operacji, (ii) angażowania podmiotów pośredniczących mimo braku uzasadnienia ekonomicznego lub gospodarczego, (iii) elementów wzajemnie się znoszących lub kompensujących oraz (iv) inne działania o podobnym działaniu do wcześniej wspomnianych, mogą być potraktowane jako przesłanka istnienia sztucznych czynności podlegających przepisom GAAR. Nowe regulacje będą wymagać znacznie większego osądu przy ocenie skutków podatkowych poszczególnych transakcji.

Klauzulę GAAR należy stosować w odniesieniu do transakcji dokonanych po jej wejściu w życie oraz do transakcji, które zostały przeprowadzone przed wejściem w życie klauzuli GAAR, ale dla których po dacie wejścia klauzuli w życie korzyści były lub są nadal osiągane. Wdrożenie powyższych przepisów umożliwi polskim organom kontroli podatkowej kwestionowanie realizowanych przez podatników prawnych ustaleń i porozumień, takich jak restrukturyzacja i reorganizacja grupy.

Spółka ujmuje i wycenia aktywa lub zobowiązania z tytułu bieżącego i odroczonego podatku dochodowego przy zastosowaniu wymogów UOR Podatek dochodowy w oparciu o zysk (stratę podatkową), podstawę opodatkowania, nierozliczone straty podatkowe, niewykorzystane ulgi podatkowe i stawki podatkowe, uwzględniając ocenę niepewności związanych z rozliczeniami podatkowymi.

Gdy istnieje niepewność co do tego, czy i w jakim zakresie organ podatkowy będzie akceptował poszczególne rozliczenia podatkowe transakcji, Spółka ujmuje te rozliczenia uwzględniając ocenę niepewności.

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

Na rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego składają się różnice z następujących tytułów:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat za rok zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	-	-
Należności od Zarządcy Rozliczeń z tytułu KDT	-	-	-	(6 293)
Wycena pożyczki	-	485	(485)	(57)
Certyfikaty na składzie	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>485</b>	<b>(485)</b>	<b>(6 350)</b>
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4 503	4 581	(78)	(729)
Opóźniona amortyzacja podatkowa	91 839	87 557	4 282	-
Pozostałe rezerwy	60	74	(14)	1
Rezerwa na rekultywację	-	-	-	(23)
Wycena środków pieniężnych i rozrachunków	-	-	-	(3 503)
Odpis aktualizujący należności	-	-	-	(1 804)
Odpis aktualizujący zapasy	5 677	13 416	(7 739)	-
Aktywo z tytułu straty podatkowej	30 166	448	29 718	(30 107)
Pozostałe	-	66	(66)	(17)
Odpis aktualizujący aktywo	(132 245)	(101 421)	30 824	30 107
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>4 721</b>	<b>(4 721)</b>	<b>(6 075)</b>
<b>Rezerwa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(275)</b>
<b>Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>-</b>	<b>4 236</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obciążająca wynik finansowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(4 236)</b>	<b>(275)</b>

W 2025 roku Spółka wykazała stratę podatkową z innych źródeł w wysokości 156 411 tysięcy złotych, na którą nie zostało utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

## 25. Koszty w układzie rodzajowym

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Amortyzacja	24 149	4 011
Zużycie materiałów i energii	489 672	668 109
Usługi obce	90 592	141 765
Podatki i opłaty	534 084	683 263
Wynagrodzenia	87 776	93 494
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,	21 430	22 606
– w tym emerytalne	7 630	6 976
Pozostałe koszty rodzajowe	10 576	5 142
<b>Koszty według rodzaju, razem</b>	<b>1 258 279</b>	<b>1 618 390</b>
Zmiana stanu produktów	(2 973)	(14 777)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(422)	(526)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 461)	(1 346)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(67 233)	(59 088)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 186 190)	(1 542 653)

## 26. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	10 314	-
– przychód ze sprzedaży środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	-
– wartość netto środków trwałych i koszty likwidacji	-	-
Dotacje	1 634	46
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 650	9 644
Inne przychody operacyjne, w tym:	14 338	5 852
– otrzymane odszkodowania i kary umowne	-	983
– zwrot podatku z lat ubiegłych	1 124	-
– udzielenie licencji	3 344	-
– wynagrodzenie za cesję wierzytelności	2 572	-
– wynik na sprzedaży materiałów	2 539	692
– rozwiązanie rezerwy	-	121
– zyski aktuarialne	174	931
– dotacja "Droga do zatrudnienia po węglu"	-	324
– korekta cen transferowych	3 970	714
– inne	615	2 087
<b>Pozostałe przychody operacyjne, razem</b>	<b>27 936</b>	<b>15 542</b>

## 27. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	-	36 272
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
Inne koszty operacyjne, w tym:	5 630	1 388
– zaniechane inwestycje	2 800	-
– koszty postępowania spornego i egzekucyjnego	14	6
– przekazane darowizny rzeczowe i finansowe	968	79
– koszty szkód z tytułu awarii urządzeń	-	101
– koszty likwidacji zapasów	113	182
– zapłacone odszkodowania i kary	45	72
– koszty Ustawa osłonowa	1 318	-
– koszty programu "Droga do zatrudnienia po węglu"	348	452
– pozostałe koszty operacyjne	24	496
<b>Pozostałe koszty operacyjne, razem</b>	<b>5 630</b>	<b>37 660</b>

## 28. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Zyski z tytułu dywidend i udziału w zyskach, w tym:	7 488	8 393
– zyski z tytułu udziału w jednostkach powiązanych, w tym	7 488	8 391
• PAK Górnictwo sp. z o.o.	4 224	4 566
• PAK Serwis sp. z o.o.	3 264	3 825
– zyski z tytułu udziału w innych jednostkach	-	2
Odsetki, w tym:	60 355	32 376
– odsetki od udzielonych pożyczek, w tym:	53 692	22 583
• odsetki zrealizowane (skapitalizowane), w tym:	52 906	24 031
– od jednostek powiązanych	52 906	24 031
• odsetki niezrealizowane, w tym:	786	(1 448)
– od jednostek powiązanych	786	(2 275)
– odsetki bankowe	6 636	9 793
– odsetki pozostałe	27	-
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	-
– w jednostkach powiązanych	-	-
Aktualizacja wartości inwestycji	-	-
Inne, w tym:	13 421	17 862
– wpływy z oprocentowania zabezpieczeń	1 422	1 350
– wynagrodzenie za poręczenie	11 996	16 510
– pozostałe	3	2
<b>Przychody finansowe, razem</b>	<b>81 264</b>	<b>58 631</b>

## 29. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Strata ze zbycia inwestycji	15 124	-
Odsetki, w tym:	284	313
– odsetki dla jednostek powiązanych	-	-
– odsetki dla jednostek pozostałych	3	8
– odsetki budżetowe	2	42
– odsetki bankowe	125	113
– odsetki pozostałe (w tym od zobowiązań leasingowych)	154	150
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	891	71
Inne, w tym:	6 054	21 756
– zrealizowane ujemne różnice kursowe	3 030	5 584
– niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	(65)	5 592
– pozostałe koszty finansowe	485	499
– sprzedaż wierzytelności	-	8 707
– dyskonto rezerw	2 604	1 374
<b>Koszty finansowe, razem</b>	<b>22 353</b>	<b>22 140</b>

## 30. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym	36 734	18 134
– odsetki od zobowiązań (zaciągniętych w celu finansowania wytworzenia środków trwałych)	-	-
– różnice kursowe od zobowiązań (zaciągniętych w celu finansowania wytworzenia środków trwałych)	-	-

### 31. Przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2025 roku nie wystąpiły przychody i koszty o nadzwyczajnej wartości lub które wystąpiły incydentalnie, które nie zostały, a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego.

### 32. Struktura środków pieniężnych przyjętych do rachunku przepływów pieniężnych

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
Środki pieniężne w banku, w tym:	333 126	240 066
– środki pieniężne na rachunkach VAT	3 776	3 264
Środki pieniężne w kasie	-	-
Inne środki pieniężne	-	-
<b>Środki pieniężne, razem</b>	<b>333 126</b>	<b>240 066</b>
Środki pieniężne w walucie polskiej	200 765	175 624
Środki pieniężne w walutach obcych (po przeliczeniu)	132 361	64 442
Środki pieniężne w walucie EUR	31 315	15 081
Różnice kursowe	-	676
<b>Środki pieniężne w Rachunku Przepływów Pieniężnych</b>	<b>333 126</b>	<b>239 390</b>

### 33. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami stanu niektórych pozycji w bilansie oraz zmianami tych samych pozycji wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Działalność inwestycyjna</i>		
– zysk ze zbycia inwestycji	(7 648)	-
– strata ze zbycia udziałów	15 194	-
– wynagrodzenie za poręczenie	(11 996)	(16 510)
– pozostałe	-	64
<b>Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(4 450)</b>	<b>(16 446)</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 791)	3 844
– zmiana rozliczeń międzyokresowych biernych	(383)	(714)
– zmiana funduszy specjalnych	(501)	(444)
<b>Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(2 675)</b>	<b>2 686</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Rezerwy</i>		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	65 143	25 151
– wykorzystanie rezerwy w związku z umorzeniem EUA	649 977	606 658
<b>Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>584 834</b>	<b>631 809</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Zobowiązania</i>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych oraz kredytów	3 223	101 020
– zmiana stanu ZFŚS	(501)	444
– zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(15 243)	(437)

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

– potrącenie wierzytelności	(8 060)	-
– zmiana stanu zobowiązań finansowych	(822)	(128 304)
– pozostałe zmiany	38	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(21 365)</b>	<b>(27 277)</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Należności</i>		
Bilansowa zmiana stanu należności	106 539	352 850
– zmiana stanu należności z tytułu udzielonych poręczeń	(1 830)	4 140
– nabycie spółek ORSTED	-	(1 839)
<b>Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>104 709</b>	<b>355 151</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Inne korekty</i>		
Bilansowa zmiana stanu inne korekty	-	-
– zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub>	(48 332)	(664 475)
– zmiana stanu zobowiązań finansowych z tytułu forward	822	-
– strata na transakcji rolowania kontraktów na zakup CO <sub>2</sub>	-	36 198
<b>Zmiana stanu inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>(47 510)</b>	<b>(628 277)</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Wpływy z działalności inwestycyjnej</i>		
– otrzymane dywidendy od jednostek powiązanych	7 488	8 391
– otrzymane wynagrodzenie za udzielenie poręczenia	13 827	12 370
– otrzymane dywidendy od jednostek pozostałych	-	2
– sprzedaż udziałów i akcji	4 000	-
<b>Wpływy z aktywów finansowych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>25 315</b>	<b>20 763</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>		
– nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	43 945	17 929
– zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(15 243)	(437)
– zmiana stanu zaliczki na środki trwałe w budowie	-	9 887
– nakłady na wartości niematerialne i prawne	498	368
<b>Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>29 200</b>	<b>27 747</b>

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Wydatki na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych</i>		
Bilansowa zmiana stanu wydatków na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	-	-
– nabycie udziałów w nowopowstałych Spółkach	12	-
– nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych	20 716	234 682
– udzielenie pożyczek jednostkom powiązanym	355 891	105 436
<b>Wydatki na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>376 619</b>	<b>340 118</b>

### 34. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku*</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2025 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>
<i>Grupa zatrudnionych</i>			
Zarząd	6	6	6
Administracja	65	65	64
Dział sprzedaży	13	13	15

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

Pion produkcji	297	277	339
Pozostali	265	265	279
<b>Zatrudnienie razem</b>	<b>666</b>	<b>646</b>	<b>703</b>

\* Dane z urlopami energetycznymi.

### 35. Informacje o wynagrodzeniu firmy audytorskiej, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy

W dniu 2 września 2025 roku została zawarta Umowa o świadczenie usług atestacyjnych lub usług pokrewnych. Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku i dnia 31 grudnia 2024 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>Rok zakończony</i> <u>31 grudnia 2025 roku</u>	<u>31 grudnia 2024 roku</u>
Badanie ustawowe w rozumieniu art.2 pkt 1 ustawy o biegłych rewidentach	631	586
Inne usługi atestacyjne	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
<b>Razem, w tym:</b>	<b>631</b>	<b>580</b>
– należne na dzień bilansowy	315	286
– wypłacone na dzień bilansowy	316	300

### 36. Informacje o wynagrodzeniach, łącznie z wynagrodzeniem z zysku oraz emeryturach wypłaconych lub należnych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Wynagrodzenia osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorujących albo administrujących Spółki wyniosły:

	<i>Rok zakończony</i> <u>31 grudnia 2025 roku</u>	<i>Rok zakończony</i> <u>31 grudnia 2024 roku</u>
<i>Wynagrodzenie</i>		
<u>Zarząd Spółki razem</u>	6 842	5 760
Zygmunt Artwik	1 074	1 070
Andrzej Janiszowski	934	1 138
Maciej Koński	203	57
Maciej Nietopiel	652	796
Katarzyna Sobierajska	1 162	1 090
Piotr Woźny	2 817	1 609
<u>Rada Nadzorcza razem</u>	1 037	1 274
Jarosław Grzesiak	-	94
Beata Jakacka - Sitek	134	68
Justyna Kulka	115	68
Alojzy Nowak	123	121
Henryk Sobierajski	124	123
Tobias Solorz	-	119
Zygmunt Solorz	141	181
Tomasz Szelaąg	133	120
Wiesław Walendziak	128	128
Sławomir Zakrzewski	139	140
Piotr Żak	-	112
<b>Wynagrodzenia, razem</b>	<b>7 879</b>	<b>7 034</b>

### 37. Informacje o pożyczkach i świadczeniach o podobnym charakterze udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących

Zarówno w roku obrotowym kończącym się 31 grudnia 2025 roku, jak i w roku poprzednim Spółka nie udzieliła osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących żadnych pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze.

## 38. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

Spółka nie podejmowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegają konsolidacji.

## 39. Informacje o grupie kapitałowej i transakcjach z jednostkami powiązаныmi

### 39.1. Grupa kapitałowa

. Jednostką dominującą najwyższego szczebla wobec Spółki, której skonsolidowane sprawozdania finansowe są dostępne publicznie, jest spółka STASALCO LIMITED. Solkomtel Foundation („Fundacja”) posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym STASALCO LIMITED. Fundacja nie ma podmiotu dominującego, a jej organem zarządzającym jest Rada Fundacji, której obecni członkowie to: Peter Schierscher, Jarosław Grzesiak, Tomasz Szelaąg. Fundacja jest reprezentowana wspólnie przez Petera Schierschera działającego razem z Tomaszem Szelaągiem lub Jarosławem Grzesiakiem.

Ponadto, w rejestrze beneficjentów rzeczywistych Fundacji wykazani są:

1. Zygmunt Solorz jako założyciel, kurator i pierwszy beneficjent (dożywotnio jedyny ekonomiczny beneficjent Fundacji);
2. Peter Schierscher jako członek Rady Fundacji;
3. Jarosław Grzesiak jako członek Rady Fundacji;
4. Tomasz Szelaąg jako członek Rady Fundacji.

- a) Spółka funkcjonuje w ramach Grupy Kapitałowej Elektrim SA.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka jako jednostka zależna, sporządzane jest przez Elektrim SA z siedzibą w Warszawie. Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Sprawozdanie to jest dostępne w siedzibie Spółki znajdującej się w Warszawie przy ulicy Pańska 77/79.

- b) Spółka jest jednostką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Grupa Kapitałowa ZE PAK SA („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa ZE PAK SA”) składa się z ZE PAK SA („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku. Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe jest dostępne w siedzibie Spółki w Koninie przy ulicy Kazimierskiej 45.

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

- 1) wytwarzanie i sprzedaż energii elektrycznej,
- 2) produkcja i sprzedaż ciepła (pary wodnej i gorącej wody),
- 3) wydobywanie węgla brunatnego.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje Sprawozdania następujących spółek:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			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%
„PAK Górnictwo” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Naprawa i konserwacja maszyn	100,00%	100,00%
PAK Pątnów 1 sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
PAK Pątnów 2 sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	-
PAK Holdco Bis sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Działalność biur głównych	100,00%	-

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„PAK CCGT” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
Energia Przykona sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. F. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99,00%	99,00%
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. F. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	99,00%	99,00%
„PCE – OZE 5” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%*	100,00%*

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

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

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 grudnia 2025 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 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%*

Na dzień 31 grudnia 2025 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

### 39.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z jednostkami powiązаныmi zostały dokonane na warunkach rynkowych. Wielkość transakcji z podmiotami znajdującymi się pod kontrolą podmiotu dominującego wyniosła:

		Jednostki powiązane	Razem
Przychody ze sprzedaży	2025	44 498	44 498
	2024	44 077	44 077
Zakupy	2025	509 559	509 559
	2024	699 546	699 546
Przychody finansowe - odsetki	2025	52 906	52 906
	2024	21 738	21 738
Przychody finansowe - dywidendy	2025	7 488	7 488
	2024	8 391	8 391
Przychody finansowe - poręczenia	2025	11 996	11 996
	2024	15 075	15 075
Pozostałe przychody operacyjne	2025	13 087	13 087
	2024	540	540
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	2025	12 252	12 252
	2024	11 743	11 743
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	2025	44 948	44 948
	2024	47 483	47 483
Pożyczki udzielone	2025	698 106	698 106
	2024	297 439	297 439

#### 40. Wykaz spółek, w których Spółka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Na 31 grudnia 2025 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba	Ilość udziałów	Wartość bilansowa udziałów/akcji **	Udział w kapitale własnym (%)	Zysk (strata) netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku*	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2025 roku*
1. PAK KWB Konin SA	Kleczew	24 750 000	-	100,00	117 968	27 782
2. PCE – OZE 5 sp. z o.o.	Konin	42 784	20 715	100,00	(545)	17 457
3. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	189 419	34 643	100,00	2 945	32 654
4. PAK Pątnów 1 sp. z o.o.	Konin	2 000	5 830	100,00	39	3 397
5. PAK Górnictwo sp. z o.o.	Konin	141 000	-	100,00	(2 931)	27 069
6. PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.	Konin	11 728 105	543 502	49,50	(119 503)	1 242 208
7. Energia Przykona sp. z o.o.	Warszawa	99	221 126	99,00	(93)	(2 123)
8. Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	Warszawa	99	138 354	99,00	(153)	(60)
9. PAK Holdco Bis sp. z o.o.	Konin	13 269 600	499 998	100,00	(36)	663 444
10. PAK Pątnów 2 sp. z o.o.	Konin	100	6	100,00	(15)	(10)
11. Horset	Kijów	-	94	100,00	b/d	b/d

\* Dane Spółek nie są ostateczne.

\*\* Wartość bilansowa udziałów/akcji wynika z zaangażowania bezpośredniego i pośredniego w kapitale.

Na 31 grudnia 2024 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba	Ilość udziałów	Wartość bilansowa udziałów/akcji **	Udział w kapitale własnym (%)	Zysk (strata) netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2024 roku
12. PAK KWB Konin SA	Kleczew	24 750 000	-	100,00	175 690	(99 067)
13. PCE – OZE 5 sp. z o.o.	Konin	42 784	19 415	100,00	(864)	18 003
14. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	189 419	34 643	100,00	3 264	32 957
15. PAK Pątnów 1 sp. z o.o.	Konin	2 000	101	100,00	(14)	45
16. PAK Górnictwo sp. z o.o.	Konin	141 000	-	100,00	4 566	34 566
17. PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.	Konin	11 728 105	543 502	49,50	111 029	1 361 677
18. PAK CCGT sp. z o.o.	Konin	1 600 000	499 992	100,00	(5 835)	492 941
19. Energia Przykona sp. z o.o.	Warszawa	99	214 481	99,00	1 160	(2 030)
20. Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	Warszawa	99	134 363	99,00	432	93
21. PGE PAK Energia Jądrowa SA	Konin	191 240	19 124	50,00	(15 561)	19 739
22. Horset	Kijów	-	94	100,00	b/d	b/d
23. Ørsted Polska OF SPV 1-10	Warszawa	-	5 728	-	b/d	b/d

\* Dane Spółek nie są ostateczne.

\*\* Wartość bilansowa udziałów/akcji wynika z zaangażowania bezpośredniego i pośredniego w kapitale.

Wszystkie udziały w spółkach zależnych zarówno na dzień 31 grudnia 2025 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2024 roku nie były uprzywilejowane.

Na koniec każdego okresu Zarząd Spółki ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości udziałów w jednostkach zależnych. Na dzień 31 grudnia 2025 roku przeprowadziliśmy testy na utratę wartości udziałów w nowo nabytych spółkach. Przeprowadzone testy nie wykazują odpisów na udziałach.

## **41. Informacja na temat spełnienia wymogów art. 44 ustawy Prawo energetyczne**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest wytwarzanie energii elektrycznej. Zgodnie z art. 44 ustawy Prawo energetyczne Spółka ma tylko obowiązek wyodrębnienia wytwarzania energii elektrycznej z bloku mającego prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych. Inne jednostki wytwórcze, których działalność energetyczna nie musi być wyodrębniona zgodnie z art. 44 ust. 2 zostały pokazane w pozostałej działalności.

Artykuł 44 ust. 1 ustawy Prawo energetyczne, w celu zapewnienia równoprawnego traktowania odbiorców oraz eliminowania subsydiowania skrośnego, zobowiązuje przedsiębiorstwa energetyczne do prowadzenia ewidencji księgowej w sposób umożliwiający odrębne obliczenie kosztów i przychodów, zysków i strat dla wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie dostarczania paliw gazowych lub energii, dostarczania wodoru, wytwarzania wodoru, przesyłania wodoru, dystrybucji wodoru, magazynowania wodoru oraz obrotu wodorem, w tym kosztów stałych, kosztów zmiennych i przychodów, odrębnie dla wytwarzania, przesyłania, dystrybucji i obrotu paliwami gazowymi lub energią, magazynowania paliw gazowych i skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, a także w odniesieniu do grup odbiorców określonych w taryfie, jak i niezwiązanym z działalnościami wymienionymi wyżej.

W celu spełnienia wyżej wskazanego wymogu Spółka prowadzi ewidencję księgową umożliwiającą odrębne obliczenie kosztów i przychodów, zysków i strat dla poszczególnych rodzajów działalności wymienionych w art. 44 ust. 1 ustawy Prawo energetyczne. W zakresie przychodów wyodrębniono przychody dotyczące sprzedaży energii elektrycznej, energii cieplnej, praw majątkowych i usług systemowych. W zakresie kosztów Spółka prowadzi ewidencję zapewniającą podział kosztów na zmienne i stałe. Koszty zmienne uzależnione są od wielkości produkcji energii elektrycznej i cieplnej; są to koszty zużycia węgla, pomocniczych paliw płynnych jak mazut czy olej opałowy oraz mączki wapiennej, koszty zużycia chemikaliów dla celów technologicznych, opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska w zakresie wody, odpadów poprodukcyjnych i emisji lotnych zanieczyszczeń do powietrza, koszty zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Do kosztów zależnych od wielkości produkcji zalicza się również koszty związane ze sprzedażą energii: akcyza, opłaty ustawowe związane z certyfikowaniem i uczestnictwem na otwartych rynkach energii. Pozostałe koszty są kosztami stałymi. Podstawą do rozliczenia kosztów na poszczególne działalności są klucze podziałowe, w oparciu, o które rozliczane

są koszty rodzajowe na koszt własny wytworzenia energii elektrycznej i energii cieplnej oraz pozostałą działalność.

Artykuł 44 ust. 2 ustawy Prawo energetyczne, w celu spełnienia wymogów mających zapewnić równoprawne traktowanie odbiorców oraz wyeliminowanie subsydiowania skrośnego pomiędzy działalnościami, zobowiązuje przedsiębiorstwa energetyczne w ramach ujawnień w informacji dodatkowej rocznego sprawozdania finansowego do przedstawienia odpowiednich pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat odrębnie dla poszczególnych rodzajów wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie przesyłania lub dystrybucji energii elektrycznej, przesyłania, dystrybucji lub magazynowania paliw gazowych, obrotu paliwami gazowymi, skraplania gazu ziemnego lub regazyfikacji skroplonego gazu ziemnego, przesyłania wodoru, dystrybucji wodoru, magazynowania wodoru oraz obrotu wodorem, a także wskazania zasad alokacji aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów do każdej z tych działalności.

Artykuł 44 ust. 2a ustawy Prawo energetyczne przedsiębiorstwo energetyczne zajmujące się wytwarzaniem energii elektrycznej mające prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej, w ramach ujawnień w informacji dodatkowej rocznego sprawozdania finansowego, o którym mowa w ust. 1a, przedstawia odpowiednie pozycje bilansu oraz rachunki zysków i strat odrębnie dla wykonywanej działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania energii elektrycznej dla jednostek wytwórczych w rozumieniu tej ustawy, dla których nie zakończył się okres korygowania w rozumieniu tej ustawy, oraz wskazuje zasady alokacji aktywów i pasywów oraz kosztów i przychodów do każdej z tych działalności.

Spółka w ramach swojej działalności zidentyfikowała obowiązek wyodrębnienia wytwarzania energii elektrycznej przez jednostkę wytwórczą blok nr 9 o mocy 474 MW (dawna Elektrownia Pątnów II), gdzie mamy prawo do otrzymania środków na pokrycie kosztów osieroconych na podstawie ustawy z dnia 29 czerwca 2007 roku o zasadach pokrywania kosztów powstałych u wytwórców w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej wymienionych w art. 44 ust. 2a ustawy Prawo Energetyczne.

W celu spełnienia wyżej wskazanego wymogu Spółka prowadzi ewidencję księgową umożliwiającą odrębne obliczenie kosztów i przychodów, zysków i strat dla poszczególnych rodzajów działalności wymienionych w art. 44 ust. 1 i 2a

ustawy Prawo energetyczne. W zakresie przychodów wyodrębniono przychody dotyczące sprzedaży energii elektrycznej z jednostki wytwórczej objętej KDT i pozostałej działalności, tj. wytwarzanie energii elektrycznej z pozostałych i bloków oraz sprzedaż pozostałych usług i materiałów.

### **Rachunek zysków i strat**

Spółka sporządza Rachunek Zysków i Strat zgodnie z zapisami Ustawy o Rachunkowości oraz prowadzi ewidencję kosztów w układzie rodzajowym. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, przychody z tytułu kontraktów KDT, przychody z usług systemowych oraz koszty ich wytworzenia w bloku 9, zaprezentowane zostały w rachunku zysków i strat w kolumnie *Działalność bloku Nr 9*. Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej w pozostałych jednostkach wytwórczych oraz przychody z usług systemowych świadczonych przez pozostałe jednostki oraz koszty wytworzenia pozostałych jednostek wytwórczych oraz pozostałe przychody z usług i materiałów zostały zaprezentowane w kolumnie *Działalność pozostała*. Spółka prowadzi ewidencję kosztów prostych według rodzajów i ujmuje poniesione w danym okresie sprawozdawczym i tego okresu dotyczące koszty w ramach prowadzonej działalności gospodarczej. Koszty rodzajowe dzielą się na koszty zmienne i koszty stałe.

Koszty zmienne uzależnione są od wielkości produkcji energii elektrycznej, są to koszty zużycia węgla, pomocniczych paliw płynnych jak olej lekki opałowy oraz mączki wapiennej, koszty zużycia chemikaliów dla celów technologicznych, opłaty za gospodarze korzystanie ze środowiska w zakresie wody, odpadów poprodukcyjnych i emisji lotnych zanieczyszczeń do powietrza, koszty zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Do kosztów zależnych od wielkości produkcji zalicza się również koszty związane ze sprzedażą energii: akcyza, opłaty ustawowe związane z certyfikowaniem i uczestnictwem na otwartych rynkach energii. Pozostałe koszty są kosztami stałymi. Koszty ewidencjonowane są na kontach zespołu 5 (miejsca powstawania kosztu). Podstawą do rozliczenia kosztów na poszczególne działalności są klucze podziałowe, w oparciu, o które rozliczane są koszty rodzajowe na koszt własny wytworzenia energii elektrycznej oraz pozostałą działalność usługową. Koszty zmienne rozliczane są za pomocą „metody fizycznej podziału kosztów”. Koszty stałe rozliczane są kluczem podziałowym na energię wyprodukowaną i usługi systemowe. Wyliczenie klucza podziału kosztów stałych przyjęto w oparciu o „Branżową instrukcję kosztową dla energetyki”. Wydzielenie kosztów dla pozostałej działalności odbywa się za pomocą klucza udziału poszczególnych komórek organizacyjnych w obsłudze i świadczeniu usług dla usługobiorców.

### *Skrócony rachunek wyników dla poszczególnych działalności dla 2025 i 2024 roku*

<i>Rok zakończony 31 grudnia 2025</i>	<i>Razem</i>	<i>Działalność bloku Nr 9*</i>	<i>Pozostała działalność</i>
Przychody ze sprzedaży	1 237 891	1 160 572	77 319
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(1 372 227)	(1 307 578)	(64 649)
Koszty sprzedaży	(1 461)	(1 126)	(335)
Koszty zarządu	(67 233)	(66 397)	(836)
Pozostałe przychody operacyjne	27 936	-	27 936
Pozostałe koszty operacyjne	(5 630)	-	(5 630)
<b>Wynik operacyjny</b>	<b>(180 724)</b>	<b>(214 529)</b>	<b>33 805</b>
Przychody finansowe	81 264	-	81 264
Koszty finansowe	(22 353)	-	(22 353)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>(121 813)</b>	<b>(214 529)</b>	<b>92 716</b>
Podatek dochodowy	(4 236)	-	(4 236)
<b>Zysk (Strata) netto</b>	<b>(126 049)</b>	<b>(214 529)</b>	<b>88 480</b>

<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Razem</i>	<i>Działalność bloku Nr 9*</i>	<i>Pozostała działalność</i>
Przychody ze sprzedaży	2 119 031	1 036 691	1 082 340
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 008 108)	(949 343)	(1 058 765)
Koszty sprzedaży	(1 346)	(657)	(689)
Koszty zarządu	(59 088)	(17 617)	(41 471)
Pozostałe przychody operacyjne	32 052	-	32 052
Pozostałe koszty operacyjne	(37 660)	-	(37 660)
<b>Wynik operacyjny</b>	<b>44 881</b>	<b>69 074</b>	<b>(24 193)</b>
Przychody finansowe	42 121	-	42 121
Koszty finansowe	(22 140)	-	(22 140)

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>64 862</b>	<b>69 074</b>	<b>(4 212)</b>
Podatek dochodowy	330	-	330
<b>Zysk (Strata) netto</b>	<b>65 192</b>	<b>69 074</b>	<b>(3 882)</b>

\* Blok jest objęty systemem rekompensat w związku z przedterminowym rozwiązaniem umów długoterminowych sprzedaży mocy i energii elektrycznej.

### Bilans

W bilansie zaprezentowano wybrane pozycje, dla których dane liczbowe mogą zostać wiarygodnie przedstawione.

Wartości niematerialne oraz rzeczowe aktywa trwałe zostały podzielone według klucza przychodów ze sprzedaży zaewidencjonowanych na poszczególnych działalnościach, uwzględniających podział na energię elektryczną i pozostałą działalność. Wartości niematerialne i prawne w postaci uprawnienie do emisji CO<sub>2</sub> – zostały wydzielone w oparciu o faktyczne nabycie. Środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe w budowie zostały wydzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznych poszczególnych zapisów księgowych i sald poszczególnych kont wchodzących w skład danej pozycji bilansu.

Zapasy zostały wydzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznych poszczególnych zapisów księgowych i sald poszczególnych kont wchodzących w skład tej pozycji bilansu.

Należności krótkoterminowe reprezentują wyłącznie należności z tytułu dostaw i usług i zostały podzielone w oparciu o przychody zarejestrowane na kontach analitycznych właściwych dla danych rodzajów działalności.

Pozycja rezerw i rozliczeń międzyokresowych ogranicza się do rezerwy na koszt zakupu praw do emisji i została ona wydzielona w oparciu o zarejestrowane koszty.

Zobowiązania krótkoterminowe zostały wydzielone w oparciu o szczegółową analizę treści ekonomicznych poszczególnych zapisów księgowych i sald poszczególnych kont wchodzących w skład tej pozycji bilansu.

Aktywa i pasywa związane z działalnością bloku objętego systemem KDT zaprezentowane zostały w kolumnie *Działalność bloku Nr 9*. Pozostałe aktywa związane z działalnością pozostałych jednostek wytwarzających energię elektryczną zostały zaprezentowane w kolumnie *Pozostała działalność*.

### Wybrane pozycje bilansu w podziale na rodzaje działalności

31 grudnia 2025	Razem	Działalność bloku Nr 9*	Pozostała działalność
<i>Aktywa</i>			
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>58 362</b>	<b>4 618</b>	<b>53 744</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>1 508</b>	<b>1 042</b>	<b>466</b>
2. Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	1 042	1 042	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	466	-	466
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>56 854</b>	<b>3 576</b>	<b>53 278</b>
1. Środki trwałe	20 554	3 576	16 978
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	19 249	2 590	16 659
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	-	-	-
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 234	986	248
d) środki transportu	-	-	-
e) inne środki trwałe	71	-	71
2. Środki trwałe w budowie	18 922	-	18 922
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	17 378	-	17 378
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>252 906</b>	<b>221 818</b>	<b>31 088</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>5 182</b>	<b>5 182</b>	<b>-</b>
1. Materiały	5 168	5 168	-
5. Zaliczki na dostawy	14	14	-
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>247 724</b>	<b>216 636</b>	<b>31 088</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	70 556	40 758	29 798
b) inne	177 168	175 878	1 290
<i>Pasywa</i>	-	-	-
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>(126 049)</b>	<b>(214 529)</b>	<b>88 480</b>

ZE PAK SA  
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2025 roku  
(w tysiącach złotych)

3. Pozostałe rezerwy	637 262	579 014	58 248
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>66 214</b>	<b>64 090</b>	<b>2 124</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	66 214	64 090	2 124
<i>31 grudnia 2024</i>			
	<i>Razem</i>	<i>Działalność bloku Nr 9*</i>	<i>Pozostała działalność</i>
<i>Aktywa</i>			
<b>A. Aktywa trwałe</b>	<b>652 357</b>	<b>393 374</b>	<b>258 983</b>
<b>I. Wartości niematerialne i prawne</b>	<b>604 090</b>	<b>377 450</b>	<b>226 640</b>
2. Prawa do emisji CO <sub>2</sub>	602 688	377 450	225 238
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 402	-	1 402
<b>II. Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>48 267</b>	<b>15 924</b>	<b>32 344</b>
1. Środki trwałe	4 165	388	3 777
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 639	388	1 251
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	536	-	536
c) urządzenia techniczne i maszyny	1 145	-	1 145
d) środki transportu	27	-	27
e) inne środki trwałe	818	-	818
2. Środki trwałe w budowie	24 459	15 536	8 923
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	19 643	-	19 643
<b>B. Aktywa obrotowe</b>	<b>365 555</b>	<b>171 014</b>	<b>194 541</b>
<b>I. Zapasy</b>	<b>7 813</b>	<b>7 809</b>	<b>4</b>
1. Materiały	7 809	7 809	-
5. Zaliczki na dostawy	4	-	4
<b>II. Należności krótkoterminowe</b>	<b>357 742</b>	<b>163 205</b>	<b>194 537</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	167 259	45 034	122 225
b) inne	190 483	118 171	72 312
<i>Pasywa</i>	-		
<b>VI. Zysk (strata) netto</b>	<b>65 192</b>	<b>69 074</b>	<b>(3 882)</b>
3. Pozostałe rezerwy	650 903	407 646	243 257
<b>III. Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>91 644</b>	<b>57 518</b>	<b>34 126</b>
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	91 644	57 518	34 126

## 42. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta ZE PAK SA, 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 ZE PAK SA. Spółka 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 ZE PAK SA obejmują ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Pomimo faktu, że Spółka prowadzi swoją działalność na terytorium Polski, gdzie ponosi koszty i osiąga przychody w złotych, jest kilka istotnych czynników uzależniających wyniki finansowe od poziomu stóp procentowych WIBOR oraz od kursu walutowego euro/złoty. Do najistotniejszych zaliczyć należy:

- transakcje związane z zakupem EUA rozliczane w euro,
- finansowanie dłużne oparte na zmiennej stopie procentowej.

### Ryzyko stopy procentowej

Potencjalne narażenie ZE PAK SA na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim zobowiązań finansowych.

ZE PAK SA posiada zobowiązania finansowe, głównie kredyty i pożyczki o oprocentowaniu zmiennym. Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych związanych z finansowaniem inwestycji.

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.

### 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.

Spółka 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 Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

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

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

Spółka 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 Spółka posiada środki pieniężne:

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

Środki pieniężne Spółki 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	
A2	A	A	331 406
Baa1	BBB+	BBB+	1 717
Suma			333 126

### Ryzyko walutowe

ZE PAK SA narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji.

Na dzień 31 grudnia 2025 roku ZE PAK SA miała aktywne instrumenty służące ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO2 (transakcje forward na walutę EUR/PLN).

Spółka 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 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	
<b>31 grudnia 2025 roku</b>					
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

Na dzień 31 grudnia 2025 roku Spółka posiadała udzielone pożyczki wewnątrzgrupowe w kwocie 1 400 tysięcy euro oraz zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 282 306 tysięcy euro. Zarząd na bieżąco monitoruje sytuację finansową oraz sytuację rynkową, w razie potrzeby może podjąć decyzje o konieczności zastosowania instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Zgodnie z zasadami stosowanymi w ZE PAK SA transakcje mają charakter zabezpieczenia i są dopasowane do pozycji zabezpieczanej pod względem wolumenu i daty zapadalności.

### 43. 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 i rozpoczęciem produkcji z energii z gazu w drugiej połowie 2027 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.

### 44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki poza wymienionymi w punkcie 2 Dodatkowych informacji i objaśnień do Sprawozdania Finansowego.

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

.....