



ZE PAK SA
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY DNIA
31 GRUDNIA 2024 ROKU



30 KWIETNIA 2025

SPIS TREŚCI

BILANS	4
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (WARIANT KALKULACYJNY)	8
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA)	9
<i>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (METODA POŚREDNIA) (CD)</i>	10
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM	11
ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (CD)	12
WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
1. INFORMACJE OGÓLNE O SPÓŁCE	13
2. SKŁAD ZARZĄDU	13
3. ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ	15
4. POŁĄCZENIE SPÓŁEK HANDLOWYCH	16
5. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI	16
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	26
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 BŁĘDU I PRZEKSZTAŁCENIE DANYCH PORÓWNAWCZYCH	26
5. PORÓWNYWALNOŚĆ DANYCH FINANSOWYCH ZA OKRES POPRZEDZAJĄCY ZE SPRAWOZDANIEM ZA OKRES BIEŻĄCY	26
6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	28
7. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30
Test na utratę wartości rzeczowego majątku trwałego	32
8. INWESTYCJE	33
8.1. Inwestycje długoterminowe	33
8.2. Inwestycje krótkoterminowe	35
9. NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	36
10. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE CZYNNE	36
11. KAPITAŁY	36
12. PODZIAŁ ZYSKU / POKRYCIE STRATY	37
12.1 Pokrycie straty za rok poprzedni	37
12.2 Podział zysku za rok bieżący	37
13. REZERWY	38
14. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI	40
15. ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	40
16. ZOBOWIĄZANIA ZABEZPIECZONE NA MAJĄTKU JEDNOSTKI	40
17. ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	41
18. INNE UMOWY NIEUWZGLĘDNIONE W BILANSIE	42
19. STRUKTURA RZECZOWA I TERYTORIALNA SPRZEDAŻY	42
20. ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ ŚRODKÓW TRWAŁYCH	42
21. ODSETKI ORAZ RÓŻNICE KURSOWE, KTÓRE POWIĘKSZYŁY CENĘ NABYCIA TOWARÓW LUB KOSZT WYTWORZENIA PRODUKTÓW W ROKU OBROTOWYM	43
22. ZAPASY	43
23. INFORMACJA O PRZYCHODACH, KOSZTACH I WYNIKACH DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ W ROKU OBROTOWYM LUB PRZEWIDZIANEJ DO ZANIECHANIA W ROKU NASTĘPNYM	43
24. PODATEK DOCHODOWY	43
25. KOSZTY W UKŁADZIE RODZAJOWYM	46
26. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	46
27. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	46
28. PRZYCHODY FINANSOWE	47
29. KOSZTY FINANSOWE	47

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

30.	KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE	47
31.	PRZYCHODY I KOSZTY O NADZWYCZAJNEJ WARTOŚCI LUB KTÓRE WYSTĄPIŁY INCYDENTALNIE	48
32.	STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH PRZYJĘTYCH DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	48
33.	PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY ZMIANAMI STANU NIEKTÓRYCH POZYCJI W BILANSIE ORAZ ZMIANAMI TYCH SAMYCH POZYCJI WYKAZANYCH W RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	48
34.	INFORMACJE O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE	50
35.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU FIRMY AUDYTORSKIEJ, WYPŁACONYM LUB NALEŻNYM ZA ROK OBROTOWY	50
36.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIACH, ŁĄCZNIE Z WYNAGRODZENIEM Z ZYSKU ORAZ EMERYTURACH WYPŁACONYCH LUB NALEŻNYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	50
37.	INFORMACJE O POŻYCZKACH I ŚWIADCZENIACH O PODOBNYM CHARAKTERZE UDZIELONYCH OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	50
38.	INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI	50
39.	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ I TRANSAKCJACH Z JEDNOSTKAMI POWIĄZANYMI	51
	39.1. Grupa kapitałowa	51
	39.2. Transakcje z podmiotami powiązanymi	52
40.	WYKAZ SPÓŁEK, W KTÓRYCH SPÓŁKA POSIADA ZAANGAŻOWANIE W KAPITALE LUB 20% W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW W ORGANIE STANOWIĄCYM SPÓŁKI	53
41.	INFORMACJA NA TEMAT SPEŁNIENIA WYMOGÓW ART. 44 USTAWY PRAWO ENERGETYCZNE	54
42.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	57
	Ryzyko stopy procentowej	58
	Ryzyko kredytowe	58
	Ryzyko walutowe	59
43.	WOJNA NA UKRAINIE	59
44.	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	60

BILANS

Aktywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku
A. Aktywa trwałe		2 422 186	1 883 371
I. Wartości niematerialne i prawne	<u>6</u>	604 090	583 441
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		-	-
2. Wartość firmy		-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne		604 090	583 441
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		-	-
II. Rzeczowe aktywa trwałe	<u>7</u>	48 267	23 189
1. Środki trwałe		4 165	5 973
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		1 639	1 645
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		536	1 155
c) urządzenia techniczne i maszyny		1 145	2 184
d) środki transportu		27	55
e) inne środki trwałe		818	934
2. Środki trwałe w budowie		24 459	7 460
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		19 643	9 756
III. Należności długoterminowe		-	-
1. Od jednostek powiązanych		-	-
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Od pozostałych jednostek		-	-
IV. Inwestycje długoterminowe	<u>8.1</u>	1 764 324	1 270 397
1. Nieruchomości		-	-
2. Wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 764 324	1 270 397
a) w jednostkach powiązanych		1 205 964	712 865
– udziały lub akcje		908 525	543 701
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		297 439	169 164
– inne długoterminowe aktywa finansowe		-	-
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		558 208	557 380
– udziały lub akcje		543 502	543 502
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		12 176	11 348
– 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		-	-
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<u>10</u>	5 505	6 344
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 236	3 961
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		1 269	2 383
B. Aktywa obrotowe		611 083	959 250
I. Zapasy	<u>22</u>	7 990	17 008
1. Materiały		7 809	17 007
2. Półprodukty i produkty w toku		-	-

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

3. Produkty gotowe		-	-
4. Towary		177	-
5. Zaliczki na dostawy		4	1
II. Należności krótkoterminowe	9	362 633	715 483
1. Należności od jednostek powiązanych	<u>39.2</u>	11 743	71 677
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		11 743	71 677
– do 12 miesięcy		11 743	71 677
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		75 281	85 053
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		75 281	85 053
– do 12 miesięcy		75 281	85 053
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Należności od pozostałych jednostek		275 609	558 753
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		80 235	29 958
– do 12 miesięcy		80 235	29 958
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		4 891	150 349
c) inne		190 483	378 446
d) dochodzone na drodze sądowej		-	-
III. Inwestycje krótkoterminowe	<u>8.2</u>	240 066	223 360
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe		240 066	223 360
a) w jednostkach powiązanych		-	1 070
– udziały lub akcje		-	-
– inne papiery wartościowe		-	-
– udzielone pożyczki		-	1 070
– 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>	240 066	222 290
– środki pieniężne w kasie i na rachunkach		240 066	222 290
– inne środki pieniężne		-	-
– inne aktywa pieniężne		-	-
2. Inne inwestycje krótkoterminowe		-	-
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	<u>10</u>	394	3 399
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		-	-
D. Udziały (akcje) własne		-	-
Aktywa razem		3 033 269	2 842 621

Konin, dnia 30 kwietnia 2025 roku

Pasywa

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku
A. Kapitał własny		2 058 025	1 992 833
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	<u>11</u>	101 647	101 647
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:		1 881 440	1 769 188
– nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		380 030	380 030
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		6 274	6 274
– z tytułu aktualizacji wartości godziwej		-	-
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		3 472	3 472
– tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		-	-
– na udziały (akcje) własne		-	-
V. Zysk (strata) z lat ubiegłych		-	(472 160)
VI. Zysk (strata) netto		65 192	584 412
VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		-	-
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		975 244	849 788
I. Rezerwy na zobowiązania	<u>13</u>	730 341	705 190
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>24</u>	-	-
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne		24 109	27 455
– długoterminowa		8 645	9 241
– krótkoterminowa		15 464	18 214
3. Pozostałe rezerwy		706 232	677 735
– długoterminowe		55 329	69 441
– krótkoterminowe		650 903	608 294
II. Zobowiązania długoterminowe		128 304	129
1. Wobec jednostek powiązanych		-	-
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
3. Wobec pozostałych jednostek		128 304	129
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		128 304	-
d) zobowiązania wekslowe		-	-
e) inne		-	129
III. Zobowiązania krótkoterminowe	<u>15</u>	115 653	142 809
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	<u>39.2</u>	47 483	7 960
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		47 317	7 912
– do 12 miesięcy		47 317	7 912
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		166	48
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		1 733	381
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		1 733	381
– do 12 miesięcy		1 733	381
– powyżej 12 miesięcy		-	-
b) inne		-	-
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek		63 311	130 898
a) kredyty i pożyczki		-	-
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		-	-
c) inne zobowiązania finansowe		-	-
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		42 594	97 707
– do 12 miesięcy		42 594	97 707

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

– powyżej 12 miesięcy	-	-
e) zaliczki otrzymane na dostawy	31	-
f) zobowiązania wekslowe	-	-
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	10 034	24 776
h) z tytułu wynagrodzeń	4 129	4 206
i) inne	6 523	4 209
4. Fundusze specjalne	3 126	3 570
IV. Rozliczenia międzyokresowe	946	1 660
1. Ujemna wartość firmy	-	-
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	946	1 660
– długoterminowe	132	178
– krótkoterminowe	814	1 482
Pasywa razem	3 033 269	2 842 621

Konin, dnia 30 kwietnia 2025 roku

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku (dane przekształcone)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów, w tym:	19	2 119 031	3 213 066
– od jednostek powiązanych	<u>39.2</u>	44 077	176 491
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów		1 482 931	2 061 468
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów		636 100	1 151 598
B. Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:		2 008 108	2 549 749
– jednostkom powiązanym		41 158	153 608
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25	1 542 653	1 901 531
II. Wartość sprzedanych towarów		465 455	648 218
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)		110 923	663 317
D. Koszty sprzedaży	25	1 346	1 154
E. Koszty ogólnego zarządu	25	59 088	64 819
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)		50 489	597 344
G. Pozostałe przychody operacyjne	26	15 542	74 194
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		-	35 566
II. Dotacje		46	46
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		9 644	-
IV. Inne przychody operacyjne		5 852	38 582
H. Pozostałe koszty operacyjne	<u>27</u>	37 660	20 087
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		36 272	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		-	-
III. Inne koszty operacyjne		1 388	20 087
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)		28 371	651 451
J. Przychody finansowe	<u>28</u>	58 631	63 128
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		8 393	5 949
a) od jednostek powiązanych, w tym:		8 391	5 931
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
b) od jednostek pozostałych, w tym:		2	18
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		-	-
II. Odsetki, w tym:		32 376	52 663
– od jednostek powiązanych		21 756	3 422
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		-	362
– w jednostkach powiązanych		-	362
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		-	37
V. Inne		17 862	4 117
K. Koszty finansowe	29	22 140	50 107
I. Odsetki, w tym:		313	819
– dla jednostek powiązanych		-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym		-	-
– w jednostkach powiązanych		-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych		71	-
IV. Inne		21 756	49 288
L. Zysk (strata) brutto (I+J–K)		64 862	664 472
M. Podatek dochodowy	<u>24</u>	(330)	80 060
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-	-
O. Zysk (strata) netto (L–M–N)		65 192	584 412

Konin, dnia 30 kwietnia 2025 roku

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia)

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
I. Zysk (strata) netto		65 192	584 412
II. Korekty razem		301 995	(1 402 368)
1. Amortyzacja	<u>25</u>	4 011	1 952
2. Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		2 034	(5 887)
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(30 713)	(27 618)
4. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	33	(16 446)	(40 736)
5. Zmiana stanu rezerw	33	631 809	590 099
6. Zmiana stanu zapasów		9 018	(2 787)
7. Zmiana stanu należności	<u>33</u>	355 151	(263 731)
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	<u>33</u>	(27 277)	43 398
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		2 686	1 344
10. Inne korekty	33	(628 278)	(1 698 402)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)		367 187	(817 956)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
I. Wpływy		20 763	575 226
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		-	66 837
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Z aktywów finansowych, w tym:	33	20 763	508 389
a) w jednostkach powiązanych		19 724	507 952
b) w pozostałych jednostkach		1 039	437
– zbycie aktywów finansowych		-	-
– dywidendy i udziały w zyskach		2	18
– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		-	-
– odsetki		-	-
– inne wpływy z aktywów finansowych		1 037	419
4. Inne wpływy inwestycyjne		-	-
II. Wydatki		367 878	759 701
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33	27 747	21 954
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		-	-
3. Na aktywa finansowe, w tym:		340 131	737 747
a) w jednostkach powiązanych	<u>33</u>	340 131	737 747
b) w pozostałych jednostkach		-	-
– nabycie aktywów finansowych		-	-
– udzielone pożyczki długoterminowe		-	-
4. Inne wydatki inwestycyjne		-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)		(347 115)	(184 475)
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
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		263	268
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		-	-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (metoda pośrednia) (cd)

7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
8. Odsetki	263	268
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	(263)	(268)
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	19 809	(1 002 699)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	17 775	(996 812)
– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 034	5 887
F. Środki pieniężne na początek okresu	32 219 581	1 222 280
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	32 239 390	219 581
– o ograniczonej możliwości dysponowania	7 884	6 792

Konin, dnia 30 kwietnia 2025 roku

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE (FUNDUSZU) WŁASNYM

	Nota	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)		1 992 833	1 408 414
– zmiany zasad rachunkowości		-	-
– połączenie spółek		-	7
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach		1 992 833	1 408 421
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu		101 647	101 647
1.1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		-	-
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie		-	-
1.2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	<u>11</u>	101 647	101 647
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu		1 769 188	1 766 996
2.1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		112 252	2 192
a) zwiększenie z tytułu		112 252	2 192
– emisji akcji		-	-
– z podziału zysku		112 252	-
– likwidacja środków trwałych		-	2 192
b) zmniejszenie z tytułu		-	-
– pokrycia straty		-	-
2.2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		1 881 440	1 769 188
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu – zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		6 274	8 466
3.1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		-	(2 192)
a) zwiększenie		-	-
b) zmniejszenie z tytułu		-	(2 192)
– likwidacja środków trwałych		-	(2 192)
– odpis aktualizujący środki trwałe	<u>Z</u>	-	-
3.2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		6 274	6 274
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		-	-
4.2. Pozostałe kapitały(fundusze) rezerwowe na koniec okresu		3 472	3 472
5. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu		112 252	(472 160)
5.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		584 412	543 584
– zmiany zasad rachunkowości		-	-
– korekty błędów		-	-
5.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		584 412	-
a) zwiększenie z tytułu		-	-
– podziału zysku z lat ubiegłych		-	-
b) zmniejszenie z tytułu		(584 412)	(543 584)
– pokrycie straty z lat ubiegłych		(472 160)	(543 584)
– zwiększenie kapitału zapasowego		(112 252)	-
5.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		-	-
5.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		(472 160)	(1 015 744)
– zmiany zasad rachunkowości		-	-
– korekty błędów		-	-
5.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		(472 160)	(1 015 744)
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	543 584

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM (cd)

– podział zysku z lat ubiegłych	<u>12.1</u>	472 160	543 584
5.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		-	(472 160)
5.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		-	(472 160)
6. Wynik netto		65 192	584 412
a) zysk netto	<u>12.1</u>	65 192	584 412
b) strata netto		-	-
c) odpisy z zysku		-	-
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)		<u>2 058 025</u>	<u>1 992 833</u>
III. Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)		2 058 025	1 992 833

Konin, dnia 30 kwietnia 2025 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 2024 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 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.

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 2023 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.

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 powiązanymi, 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, mogą 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.

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

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 2024 roku:

	Wartość bilansowa wg UOR	Wartość bilansowa wg MSSF	Korekta wartości
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 różnic na dzień 31 grudnia 2023 roku:

	Wartość bilansowa wg UOR	Wartość bilansowa wg MSSF	Korekta wartości
Rzeczowy majątek trwały	23 190	42 029	18 839
Kapitał własny	1 992 833	2 009 250	86 417
Aktywo z tytułu podatku odroczonego	3 960	3 970	10

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

	31 grudnia 2024 rok	31 grudnia 2023 rok
Zysk netto UOR	65 192	584 412
Korekta rzeczowego majątku trwałego	243	(10 524)
Korekta MSR 19 – Zyski (straty) aktuarialne	(754)	1 556
Korekta MSSF 16 – Leasing	(790)	(790)

	31 grudnia 2024 rok	31 grudnia 2023 rok
Kapitał UOR	2 058 025	1 992 833
Korekta rzeczowego majątku trwałego	16 703	26 990
Korekta MSR 9 – Utrata wartości aktywów	(41)	(41)
Korekta MSSF 16 – Leasing	(37 330)	(37 330)

3. 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 2024 roku. Mając w szczególności na uwadze podwyższone standardy sprawozdawczości jednostek zainteresowania publicznego oraz ochronę interesariuszy, Zarząd Spółki („Zarząd”) zwraca uwagę na poniższe kwestie.

Spółka od kilku lat sukcesywnie ogranicza swoją działalność związaną z produkcją energii elektrycznej. W ostatnich latach zakończono eksploatację bloków energetycznych o łącznej mocy 644 MW. W 2025 rok Spółka wchodzi eksploatając ostatni blok węglowy o mocy 474 MW w Elektrowni Pątnów. Znaczące zmniejszenie skali podstawowej działalności przekłada się na zmniejszenie możliwości produkcji energii i uzyskiwania przychodów z jej sprzedaży. Jednocześnie należy mieć świadomość, że skala redukcji kosztów stałych towarzyszących działalności operacyjnej jest proporcjonalnie mniejsza w stosunku do skali zmniejszenia działalności. 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 (np. podatek od nieruchomości), które Grupa będzie ponosić w okresie niezbędnym do doprowadzenia eksploatowanego w poprzednich latach terenu do stanu wynikającego z określonych regulacji prawnych. Harmonogram zakończenia działalności wytwórczej w Spółce przewiduje produkcję energii z węgla brunatnego do czasu wydobywania całości węgla z obecnie eksploatowanego obszaru odkrywkę Tomisławice. Oznacza to, że działalność wytwórcza będzie prowadzona w Spółce nie dłużej niż do końca I półrocza 2026 roku. Po zakończeniu produkcji energii elektrycznej z węgla brunatnego niektóre koszty będą musiały być pokrywane ze zgromadzonych środków, sprzedaży majątku lub z przychodów uzyskiwanych w ramach potencjalnych nowych projektów inwestycyjnych.

Spółka od lat pracuje nad optymalnym sposobem zagospodarowania dostępnych aktywów wykorzystywanych uprzednio w działalności wytwórczej. Najbardziej zaawansowanym obecnie projektem, do którego Spółka jest gwarantem wniesienia wkładu własnego, jest budowa jednostki gazowej CCGT o mocy 574 MW w lokalizacji byłej elektrowni

węglowej Adamów, która jest realizowana przez spółkę zależną PAK CCGT sp. z o.o. Projekt uzyskał wsparcie w postaci wygranej aukcji rynku mocy w grudniu 2021 roku zawierając 17-letni kontrakt mocy. Prace budowlane ruszyły w grudniu 2023 roku. Zaawansowanie prac na koniec 2024 roku wynosi 33,4%, przewidywany termin oddania jednostki do eksploatacji wyznaczony jest na trzeci kwartał 2027 roku. Obecnie trwają prace nad pozyskaniem finansowania zewnętrznego dla tego projektu. Prace te wydłużają się w stosunku do planowanego pierwotnie harmonogramu, jednak obecnie zauważalna jest zmiana postrzegania tego typu projektów przez instytucje finansowe (m. in. z uwagi na zgodność projektu z taksonomią oraz możliwość pozyskania instrumentów zabezpieczających spłatę finansowania udzielanego na tego typu projektu). Obecnie projekt realizowany jest ze środków własnych oraz ze środków pozyskanych z finansowania pomostowego (o pozyskaniu finansowania pomostowego Spółka informuje w nocie o wydarzeniach po dniu bilansowym w pkt 42 niniejszego sprawozdania).

Jednocześnie w styczniu 2025 roku Spółka informowała o podpisaniu dokumentu term sheet z PGE SA w sprawie potencjalnego zbycia projektu. Dokument przewiduje wyłączność negocjacyjną dla PGE SA do końca czerwca 2025 roku, jednak nie uniemożliwia kontynuacji prac dążących do pozyskania zewnętrznego finansowania dłużnego.

Grupa ZE PAK SA nie dysponuje obecnie możliwościami sfinansowania projektu w całości ze środków własnych. W przypadku braku transakcji sprzedaży projektu i jednoczesnym wydłużającym się procesie pozyskania dłużnego finansowania zewnętrznego trzeba będzie rozważyć inne sposoby umożliwienia kontynuacji realizacji budowy bloku CCGT lub czasowego zawieszenia realizacji projektu co może wiązać się z dodatkowymi kosztami i komplikacją harmonogramu prac wykonawczych (wstrzymanie realizacji projektu w określonych przypadkach umożliwia umowa z wykonawcą inwestycji). W swojej ocenie kontynuacji działalności Zarząd uwzględnia również takie scenariusze alternatywne.

Spółka pracuje również nad sposobem zagospodarowania aktywów wykorzystywanych aktualnie do wytwarzania energii elektrycznej z węgla brunatnego w elektrowni Pątnów. Jednym z analizowanych obecnie potencjalnych projektów jest modernizacja bloku węglowego 474 MW w Elektrowni Pątnów w celu przystosowania go do spalania gazu. Zaletą takiego rozwiązania jest niska w stosunku do budowy od podstaw bloku gazowego wysokość przewidywanych nakładów inwestycyjnych. Świadomość wysokich potrzeb krajowego systemu energetycznego w zakresie elastycznych jednostek wytwórczych przystosowanych do współpracy z coraz większą ilością niesterowalnych źródeł OZE skłoniła Spółkę do pogłębionej analizy takiego rozwiązania. W tym celu Spółka pozyskała warunki przyłączenia do sieci gazowej oraz wystąpiła o przyznanie warunków przyłączenia do sieci energetycznej i oczekuje na ich wydanie do końca maja 2025. Należy jednak wziąć pod uwagę, że decyzja o realizacji takiego projektu jest zależna od pogłębionej analizy dotyczącej harmonogramu prac oraz nakładów inwestycyjnych, nad którą Spółka pracuje przy współudziale profesjonalnego doradcy. Istotnym z punktu widzenia decyzji będzie również możliwy do wykorzystania system wsparcia dla rozważanego projektu.

Okoliczności opisane powyżej, mogą wpływać na ocenę funkcjonowania Spółki w przyszłości, w tym również na ocenę zdolności Spółki do kontynuacji działalności. Planowane zakończenie podstawowej dotychczas działalności węglowej ze wszystkimi następstwami generuje opisane powyżej ryzyka, których materializacja może niekorzystnie wpływać na kondycję finansową Spółki w przyszłości.

Równolegle Zarząd dokonał szczegółowej analizy prognoz przepływów pieniężnych i potwierdza, że powyższa analiza wskazuje na możliwość generowania wystarczających, pozytywnych przepływów pieniężnych co najmniej w okresie kolejnych 12 miesięcy od daty niniejszego sprawozdania finansowego. Analiza ta została przeprowadzona w oparciu o analizę scenariuszy opisanych powyżej, w tym przy założeniu sprzedaży realizowanego obecnie projektu inwestycyjnego CCGT zgodnie z warunkami brzegowymi opisanymi w dokumencie term sheet.

W rezultacie, w ocenie Zarządu bieżąca sytuacja finansowa Spółki oraz planowane przy przyjętych założeniach przepływy finansowe pozwalają oczekiwać w dającej się przewidzieć perspektywie, że Spółka nie będzie miała problemu z regulowaniem swoich zobowiązań finansowych i realizacją zamierzeń biznesowych w okresie 12 miesięcy od daty niniejszego sprawozdania finansowego.

4. 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.

5. 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 inwestycje długoterminowe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

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 uiszczonej 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, jakiejkolwiek 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 2024 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, odpawy emerytalne i odpawy 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 odpawy, 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 CO₂

Rezerwę na zobowiązania związane z deficytem praw do emisji CO₂ 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 wyksięgowanie uprawnień do emisji zakwalifikowanych jako inne wartości niematerialne i prawne w korespondencji z rezerwą na zobowiązania z tytułu emisji CO₂. 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 CO₂.

Rezerwa na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego

Rezerwa na likwidację składników rzeczowego majątku trwałego tworzona jest w wysokości wynikającej z otrzymanych ofert dotyczących likwidacji składników 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 2023 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:

	31 grudnia 2024	31 grudnia 2023
EUR	4,2730	4,3480
USD	4,1012	3,9350

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.

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 obejmują także część oszacowanych kosztów przyszłej rekultywacji użytkowanych przez Spółkę składowisk popiołu. Koszty te ujmowane są w wartości zdyskontowanej i dotyczą nakładów, jakie Spółka będzie musiała ponieść do całkowitego wypełnienia składowiska popiołu.

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.

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. Wartość przychodów ze sprzedaży zakupionej energii rozpoznaje się według średniej ceny z umów bilateralnych.

Przychody ze sprzedaży towarów obejmują również przychody ze sprzedaży biomasy i 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.

Do przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej zalicza się wartość rekompensaty w wysokości kosztów osieroconych. Przychód z tytułu rekompensat ujmowany jest sukcesywnie do wypracowanych praw do rekompensat na koniec każdego roku obrotowego, do końca okresu ich obowiązywania. Na każdy moment ujmowania przychodu Spółka określa wskaźnik szacowanych kosztów osieroconych do łącznej sumy otrzymanych, zwróconych i oczekiwanych zdyskontowanych zaliczek rocznych (w tym dotychczas otrzymanych zaliczek rocznych). Kwota przychodu za dany rok obrotowy stanowi iloczyn wskaźnika i kwot otrzymanych dotychczas zaliczek skorygowanych o korekty roczne, pomniejszonych o ujęte w poprzednich latach przychody z tytułu rekompensat. Różnicę pomiędzy łączną kwotą ujętego przychodu a łączną kwotą otrzymanych zaliczek do wysokości całkowitej kwoty kosztów osieroconych Spółka ujmuje jako:

- a) należności, w przypadku wystąpienia ujemnej różnicy pomiędzy łączną kwotą otrzymanych zaliczek, a ujętych przychodów z tytułu rekompensat,
- b) zobowiązania, w przypadku wystąpienia dodatniej różnicy pomiędzy łączną kwotą otrzymanych zaliczek, a ujętych przychodów z tytułu rekompensat.

Począwszy od 1 stycznia 2021 roku Spółka rozpoznaje przychody z rynku mocy. Przychody z tytułu rynku mocy są to przychody z tytułu realizacji umów (obowiązków) mocowych zawartych w wyniku Aukcji 2021 (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.

Odpis na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny

Spółka jest objęta obowiązkiem przekazywania odpisów na Fundusz Wypłaty Różnicy Ceny na mocy art. 21 ustawy z 27 października 2022 r. o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu niektórych odbiorców w 2023 roku (Dz. U. z 2022 r. poz. 2243) – jako wytwórcy energii elektrycznej oraz jako przedsiębiorstwa energetyczne wykonujące działalność gospodarczą w zakresie obrotu energią elektryczną.

Zgodnie z art. 24 i art. 39 ww. ustawy odpisy przekazywać należy za każdy miesiąc kalendarzowy w odniesieniu do okresu od dnia 1 grudnia 2022 r. do dnia 31 grudnia 2023 r.

Za rok obrotowy 2023 r. ZE PAK SA była zobligowana do przekazania odpisu. w zakresie obrotu 43 627 tysięcy złotych i w zakresie wytwarzania 115 680 tysięcy złotych. Kwoty te zostały ujęte w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Podatki i opłaty”. Spółka uznaje te odpisy jako opłaty. Są one naliczane w miesiącu, w którym powstaje obowiązek.

Koszty ogólnoprodukcyjne

Koszty ogólnoprodukcyjne rozlicza się statystycznie na sprzedaną energię elektryczną i ciepłą oraz inne roboty i usługi proporcjonalnie do płac 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 30 kwietnia 2025 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

W dniu 1 stycznia 2025 roku Spółka objęła udziały w 10 spółkach ORSTED Polska OF SPV 1-10.

W dniu 23 stycznia 2025 roku Spółka podpisała z PGE Polska Grupa Energetyczna SA dokument term sheet („Term Sheet”) w sprawie potencjalnego zbycia przez ZE PAK SA do PGE SA:

- 100% udziałów w spółce celowej PAK CCGT sp. z o.o. („Udziały”), realizującej projekt budowy bloku gazowego CCGT klasy 600 MWe wraz z infrastrukturą towarzyszącą („Blok CCGT”). Generalnym wykonawcą inwestycji jest konsorcjum Siemens Energy Global GmbH Co KG, Siemens Energy sp. z o.o. oraz Mytilineos SA (o podpisaniu umowy na realizację Bloku CCGT Spółka informowała raportem bieżącym 22/2023 z 20 listopada 2023 roku)
- 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA („Akcje”). Obecnie PGE SA oraz ZE PAK SA posiadają po 50% akcji w PGE PAK Energia Jądrowa SA. Działalność PGE PAK Energia Jądrowa SA koncentruje się na przygotowaniu projektu budowy elektrowni jądrowej w regionie konińskim, spółka posiada Decyzję Zasadniczą dla budowy elektrowni jądrowej wydaną przez Ministra Klimatu i Środowiska w listopadzie 2023 roku.

W Term Sheet strony uzgodniły podstawowe warunki ewentualnej transakcji zbycia Udziałów i Akcji oraz wyłączność dla PGE SA na prowadzenie negocjacji do 30 czerwca 2025 roku (planowany termin zamknięcia transakcji). Wyłączność opisana w zdaniu powyżej nie dotyczy działań prowadzonych przez PAK CCGT sp. z o.o. w zakresie pozyskania finansowania w formule „Project Finance”, które nadal będą kontynuowane. Term Sheet nie zobowiązuje stron do realizacji transakcji. Szczegółowe warunki ewentualnej transakcji zostaną ustalone po przeprowadzeniu przez PGE badania typu due diligence przy udziale zewnętrznych doradców prawnych, finansowo-podatkowych oraz techniczno-środowiskowych.

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. Spółka dodała tylko zasady dotyczące *Zobowiązań długoterminowych* związanych ze zobowiązaniem warunkowym powstałym przy nabyciu udziałów w spółkach.

4. Korekta błędów 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 zgodnie z nowelizacją Ustawy o rachunkowości (Dz.U. z 2024 r. poz. 1863) nastąpiła zmiana prezentacji przychodów ze sprzedaży materiałów, które Spółka zakupiła dla działalności operacyjnej, a nie zostały wykorzystane bądź zmieniły swoje przeznaczenie. Dodatkowo w bieżącym roku dokonaliśmy zmiany prezentacji *Przychodu z tytułu udzielonych poręczeń*. W związku zmianą, dane w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone tak jakby obowiązywała ona na początek poprzedniego roku obrotowego. Prezentacja informacji liczbowych zapewnia porównywalność danych sprawozdania finansowego za rok poprzedzający ze sprawozdaniem za bieżący rok obrotowy.

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

W bieżącym okresie wpływ zmiany na wynik ze sprzedaży przedstawia się następująco:

A. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów, w tym:	(2 229)
B. Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:	1 537
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	(692)
G. Pozostałe przychody ze sprzedaży (Inne)	692

Poniżej przedstawiamy dane przekształcone za 2023 rok.

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wariant kalkulacyjny)

	Dane opublikowane	Dane przekształcone	Zmiana prezentacji danych (sprzedaż materiałów)	Zmiana prezentacji danych (udzielenie poręczenia)
A. Przychody netto ze sprzedaży produktów i towarów, w tym:	3 215 623	3 213 066	(2 557)	-
– od jednostek powiązanych	176 491	176 491	-	-
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 061 468	2 061 468	-	-
II. Przychody netto ze sprzedaży towarów	1 154 155	1 151 598	(2 557)	-
B. Koszty sprzedanych produktów i towarów, w tym:	2 551 053	2 549 749	(1 304)	-
– jednostkom powiązanym	153 608	153 608	-	-
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 901 531	1 901 531	-	-
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	649 522	648 218	(1 304)	-
C. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	664 570	663 317	(1 253)	-
D. Koszty sprzedaży	1 154	1 154	-	-
E. Koszty ogólnego zarządu	64 819	64 819	-	-
F. Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	598 597	597 344	(1 253)	-
G. Pozostałe przychody operacyjne	75 722	74 194	1 253	(2 781)
I. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	35 566	35 566	-	-
II. Dotacje	46	46	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
IV. Inne przychody operacyjne	40 110	38 582	1 253	(2 781)
H. Pozostałe koszty operacyjne	20 087	20 087	-	-
I. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	-	-	-
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-	-	-
III. Inne koszty operacyjne	20 087	20 087	-	-
I. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	654 232	651 451	-	(2 781)
J. Przychody finansowe	60 347	63 128	-	2 781
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	5 949	5 949	-	-
a) od jednostek powiązanych, w tym:	5 931	5 931	-	-
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-	-
b) od jednostek pozostałych, w tym:	18	18	-	-
– w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	-	-	-	-
II. Odsetki, w tym:	52 663	52 663	-	-
– od jednostek powiązanych	3 422	3 422	-	-
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	362	362	-	-
– w jednostkach powiązanych	362	362	-	-
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	37	37	-	-

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

V. Inne	1 336	4 117	-	2 781
K. Koszty finansowe	50 107	50 107	-	-
I. Odsetki, w tym:	819	819	-	-
– dla jednostek powiązanych	-	-	-	-
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym	-	-	-	-
– w jednostkach powiązanych	-	-	-	-
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-	-	-
IV. Inne	49 288	49 288	-	-
L. Zysk (strata) brutto (I+J-K)	664 472	664 472	-	-
M. Podatek dochodowy	80 060	80 060	-	-
N. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-	-
O. Zysk (strata) netto (L-M-N)	584 412	584 412	-	-

6. Wartości niematerialne i prawne

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 ₂	-	606 658	-	606 658
– likwidacja	-	-	-	-
– sprzedaż	-	203 960	-	203 960
Saldo zamknięcia	17 898	602 691	-	620 589
<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	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	15 218	3	-	15 221
<i>Odpisy aktualizujące</i>				
Saldo otwarcia	1 278	-	-	1 278
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
– wykorzystanie	-	-	-	-
– korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	1 278	-	-	1 278
<i>Wartość netto</i>				
Saldo otwarcia	2 373	581 068	-	583 441
Saldo zamknięcia	1 402	602 688	-	604 090

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 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	20 539	3	-	20 542
Zwiększenia, w tym:	635	1 734 582	-	1 735 217
– nabycie	-	1 698 402	-	1 698 402
– uwolnienie praw do emisji CO ₂ z zabezpieczenia IRGiT SA	-	36 180	-	36 180
– transfery ze środków trwałych w budowie	635	-	-	635
Zmniejszenia, w tym:	3 644	1 153 514	-	1 157 158
– umorzenie praw do emisji CO ₂	-	1 153 514	-	1 153 514
– likwidacja	3 644	-	-	3 644
– sprzedaż	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	17 530	581 071	-	598 601
<i>Umorzenie</i>				
Saldo otwarcia	16 841	3	-	16 844
Zwiększenia, w tym:	682	-	-	682
– amortyzacja okresu	682	-	-	682
– inne	-	-	-	-
– transfery	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	3 644	-	-	3 644
– sprzedaż	-	-	-	-
– likwidacja	3 644	-	-	3 644
Saldo zamknięcia	13 879	3	-	13 882
<i>Odpisy aktualizujące</i>				
Saldo otwarcia	1 278	-	-	1 278
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-	-	-
– wykorzystanie	-	-	-	-
– korekta odpisu	-	-	-	-
Saldo zamknięcia	1 278	-	-	1 278
<i>Wartość netto</i>				
Saldo otwarcia	2 420	-	-	2 420
Saldo zamknięcia	2 373	581 068	-	583 441

Struktura własnościowa wartości niematerialnych i prawnych:

	<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>31 grudnia 2023 roku</i>
Własne	604 090	583 441
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	-	-
Razem	604 090	583 441

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

7. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

-	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntów)	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	Razem
<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
Saldo zamknięcia	1 855	1 528 516	4 154 842	3 366	10 582	24 642	9 756	5 743 446
<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
Saldo zamknięcia	216	680 644	2 013 415	2 137	8 948	-	-	2 705 360
<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
Saldo zamknięcia	-	847 336	2 140 282	1 202	816	183	-	2 989 819
<i>Wartość netto</i>								
Saldo otwarcia	1 645	1 155	2 184	55	934	7 460	9 756	23 189
Saldo zamknięcia	1 639	536	1 145	27	818	24 459	19 643	48 267

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 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	1 849	1 550 608	4 157 222	3 599	9 772	15 844	17 668	5 756 562
Zwiększenia, w tym:	10	78	871	2	430	3 270	9 756	14 417
– nabycie	10	-	48	2	53	5 183	9 756	15 052
– transfery na środki trwałe	-	78	823	-	377	(1 278)	-	-
– transfery na WNiP	-	-	-	-	-	(635)	-	(635)
Zmniejszenia, w tym:	5	18 415	3 095	233	83	11 471	17 668	50 970
– sprzedaż	5	10 852	949	233	2	9 680	-	21 721
– likwidacja	-	7 563	2 146	-	81	-	-	9 790
– sprzedaż wierzytelności	-	-	-	-	-	-	17 668	17 668
– inne	-	-	-	-	-	1 791	-	1 791
Saldo zamknięcia	1 854	1 532 271	4 154 998	3 368	10 119	7 643	9 756	5 720 009
<i>Umorzenie</i>								
Saldo otwarcia	202	700 477	2 014 376	2 333	8 225	-	-	2 725 613
Zwiększenia, w tym:	7	41	984	11	227	-	-	1 270
– amortyzacja okresu	7	41	984	11	227	-	-	1 270
Zmniejszenia, w tym:	-	16 958	2 835	233	83	-	-	20 109
– sprzedaż	-	9 855	840	233	2	-	-	10 930
– likwidacja -	-	7 103	1 995	-	81	-	-	9 179
Saldo zamknięcia	209	683 560	2 012 525	2 111	8 369	-	-	2 706 774
<i>Odpisy aktualizujące</i>								
Saldo otwarcia	-	849 012	2 140 455	1 202	816	183	-	2 991 668
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-	-	-
– transfery na środki trwałe	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia	-	1 456	166	-	-	-	-	1 622
Saldo zamknięcia	-	847 556	2 140 289	1 202	816	183	-	2 990 046
<i>Wartość netto</i>								
Saldo otwarcia	1 647	1 119	2 391	64	731	13 870	17 668	37 490
Saldo zamknięcia	1 645	1 155	2 184	55	934	7 460	9 756	23 189

Struktura własnościowa rzeczowych aktywów trwałych:

	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2023 roku
Własne	48 267	23 189
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy leasingu	-	-
Razem	48 267	23 189

Wartość bilansowa gruntów użytkowanych wieczystie na dzień 31 grudnia 2024 roku wynosiła 1 639 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2023 roku wartość ta wynosiła 1 645 tysiące złotych).

Nakłady inwestycyjne dokonane przez ZE PAK SA w 2024 roku wyniosły 18 134 tysięcy złotych (w 2023 roku odpowiednio 5 183 tysięcy złotych), w tym na ochronę środowiska 13 129 tysięcy złotych (w 2023 roku na ochronę środowiska nie dokonano nakładów). Dodatkowo Spółka dokonała zaliczek w kwocie 14 756 tysięcy złotych na środki trwałe w budowie.

Nakłady inwestycyjne planowane na 2025 rok wynoszą 14 756 tysięcy złotych, w tym na ochronę środowiska 5 700 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 2024 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 któregośkolwiek ze składników aktywów oraz ustalenia ośrodków wypracowujących korzyści ekonomiczne w ramach Spółki. Główną przesłanką było okresowe utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej Jednostki Dominującej poniżej wartości bilansowej aktywów netto.

Biorąc pod uwagę fakt, że dotychczasowy bazowy scenariusz eksploatacji przewiduje pracę bloku 9 Elektrowni Pątnów maksymalnie do końca pierwszego półrocza 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 2024 roku.

W ocenie Spółki na koniec okresu sprawozdawczego wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości posiadanych udziałów przez ZE PAK SA w spółkach PAK CCGT sp. z o.o., Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o.

Dla projektów realizowanych przez Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o. („projekty OZE”) głównymi przesłankami do przeprowadzenia testów były dynamiczne zmiany na rynku energii elektrycznej, w tym głównie w zakresie cen energii elektrycznej. W przypadku projektu realizowanego przez PAK CCGT sp. z o.o. („projekt CCGT”) dodatkowo istotnymi parametrami były zachodzące zmiany dotyczące cen gazu i uprawnień do emisji dwutlenku węgla.

Przeprowadzając testy na utratę wartości aktywów trwałych Spółka bazowała na modelach finansowych uwzględniających planowany okres eksploatacji, w tym dla projektów OZE przyjęto okres 30 lat a dla projektu CCGT – okres 25 lat.

W przypadku projektów OZE przyjęto następujące główne założenia:

- wolumeny produkcyjne energii elektrycznej przyjęto na podstawie raportów wietrzności;

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 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 9,10%.

W przypadku projektu CCGT przyjęto następujące główne założenia:

- 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 10,00%.

Testy wykonano na dzień 31 grudnia 2024 roku.

Otrzymano następujące wyniki testów:

	<i>wartość odzyskiwalna</i>	<i>wartość bilansowa</i>	<i>różnica</i>
PAK CCGT sp. z o.o.	2 616 599	755 658	+1 860 941
Energia Przykona sp. z o.o.	248 272	244 592	+3 680
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	151 199	143 409	+7 790

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 któregośkolwiek z poniższych parametrów:

	<i>zmiany przepływów operacyjnych o</i>	<i>zmiany stopy dyskontowej o</i>
PAK CCGT sp. z o.o.	-41,33%	+7,60 p.p.
Energia Przykona sp. z o.o.	-0,17%	+0,02 p.p.
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	-0,59%	+0,06 p.p.

8. Inwestycje

8.1. Inwestycje długoterminowe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach pozostałych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Udzielone pożyczki jednostkom 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	-	-	-	-	-	-
Saldo zamknięcia, 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)

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

W dniu 27 czerwca 2024 roku Spółka nabyła 99% udziałów w spółce Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o. za kwotę 348 844 tysięcy złotych oraz podwyższyliśmy kapitał w spółce PGE PAK Energia Jądrowa w kwocie 14 124 tysięcy złotych. W dniu Spółka dokonała zapłaty za udziały w 10 spółkach ORSTED Polska OF SPV 1-10 za kwotę 1 856 tysięcy złotych (objęcie udziałów nastąpiło 1 stycznia 2025 roku). Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości udziałów w spółkach PAK CCGT sp. z o.o., Energia Przykona sp. z o.o. i Neo Energia Przykona X sp. z o.o. W wyniku przeprowadzonych testów nie stwierdzono utraty wartości udziałów.

Na saldo pozycji Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym 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
PAK-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.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku

	Udziały i akcje w jednostkach powiązanych	Udzielone pożyczki w jednostkach powiązanych	Inne aktywa w jednostkach pozostałych	Udziały i akcje w jednostkach pozostałych	Udzielone pożyczki w jednostkach pozostałych	Razem
Saldo otwarcia, z tego:	685 342	41 557	2 530	152	-	729 581
Wartość brutto	950 613	41 557	2 530	76 049	-	1 070 749
Odpisy aktualizujące	(265 271)	-	-	(75 897)	-	(341 168)
Zwiększenia, w tym:	518 524	169 164	-	543 302	11 348	1 242 538
– nabycie	518 524	167 400	-	-	-	685 924
– kapitalizacja odsetek	-	1 764	-	-	-	1 764
– reklas pożyczki/udziałów	-	-	-	543 302	11 348	554 850
Zmniejszenia, w tym:	660 165	41 557	-	-	-	701 722
– spłata	-	30 000	-	-	-	30 000
– spłata odsetek	-	209	-	-	-	209
– sprzedaż	116 663	-	-	-	-	116 663
– reklas pożyczki/udziałów	543 502	11 348	-	-	-	554 850
Saldo zamknięcia, 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	11 348	1 611 565
Odpisy aktualizujące	(236 434)	-	-	(104 734)	-	(341 168)

W dniu 3 lipca 2023 roku spółka sprzedała 10,09 % udziałów w PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. za kwotę 117 026 tysięcy złotych. Koszt tej transakcji został zaprezentowany w pozycji sprzedaż w kwocie 116 663 tysiące złotych.

W 2023 roku ZE PAK SA utworzył nowe podmioty powiązane, które są przedstawione poniżej wraz z kwotami wniesionych udziałów:

- PGE PAK Energia Jądrowa SA 5 000 tysięcy złotych.

W 2023 roku nastąpiło podwyższenie kapitału w kwocie 478 788 tysięcy złotych w Spółce PAK CCGT sp. z o.o. Kapitał pokryto gotówką.

Spółka nabyła 100% udziałów w spółce PAK Serwis sp. z o.o. za kwotę 34 643 tysięcy złotych oraz w spółce Horset za kwotę 93 tysięcy złotych.

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

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

<i>Pożyczkobiorca</i>	<i>Kwota udzielonej pożyczki (kapitał)</i>	<i>Waluta</i>	<i>Oprocentowanie</i>	<i>Termin spłaty</i>
PAK CCGT sp. z o.o.	3 500	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	3 900	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	150	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2026 rok
PAK CCGT sp. z o.o.	160 000	PLN	WIBOR 3M plus marża	31 grudnia 2041 rok

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

8.2. Inwestycje krótkoterminowe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Wycena kontraktów terminowych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	-	1 070	-	-	-	1 070
Wartość brutto	-	1 070	-	-	-	1 070
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	-	-	-	-	-
– nabycie	-	-	-	-	-	-
– naliczone odsetki	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	1 070	-	-	-	1 070
– reklas do części długoterminowej	-	1 070	-	-	-	1 070
Saldo zamknięcia, z tego	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto	-	-	-	-	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-

W 2024 roku nastąpił reklas do pozycji *Inwestycje długoterminowe* pożyczki udzielonej PAK CCGT sp. z o.o. w kwocie 950 tysięcy złotych wraz z naliczonymi odsetkami.

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku

	<i>Udziały i akcje w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym</i>	<i>Inne aktywa w jednostkach powiązanych</i>	<i>Udziały i akcje w jednostkach pozostałych</i>	<i>Wycena kontraktów terminowych</i>	<i>Razem</i>
Saldo otwarcia, z tego:	-	281 499	-	-	-	281 499
Wartość brutto	-	281 499	-	-	-	281 499
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-
Zwiększenia, w tym:	-	53 392	-	-	-	53 392
– nabycie	-	52 322	-	-	-	52 322
– reklas z części długoterminowej	-	1 070	-	-	-	1 070
– naliczone odsetki	-	-	-	-	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	333 821	-	-	-	333 821
– spłata	-	332 678	-	-	-	332 678
– sprzedaż	-	-	-	-	-	-
– aktualizacja wartości	-	1 143	-	-	-	1 143
Saldo zamknięcia, z tego	-	1 070	-	-	-	1 070
Wartość brutto	-	1 070	-	-	-	1 070
Odpisy aktualizujące	-	-	-	-	-	-

Na saldo pozycji *Udzielone pożyczki jednostkom powiązanym* składają się następujące pozycje:

PAK CCGT sp. z o.o.	950 tysięcy złotych	PLN	WIBOR 3M plus marża	30 czerwca 2024 rok
---------------------	---------------------	-----	---------------------	---------------------

W 2023 roku pożyczkobiorcy spłacili pożyczki w kwocie 333 678 tysięcy złotych wraz z należnymi odsetkami.

9. Należności krótkoterminowe

	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2023 roku</i>
Należności z tytułu dostaw i usług, w tym:	167 259	186 688
– od jednostek powiązanych	11 743	71 677
– od jednostek pozostałych	80 235	29 958
– od jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	75 281	85 053
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych, w tym:	4 891	150 349
– podatek VAT	4 891	150 349
Inne, w tym:	190 483	378 446
– należność z tytułu rozwiązania KDT	-	33 121
– zaliczki, depozyty i kaucje zabezpieczające, w tym:	188 890	343 497
• IRGiT SA	34 923	26 261
• PGE Dom Maklerski SA	103 154	282 091
• PSE SA	50 611	34 943
• pozostałe	202	202
– należności z tytułu pożyczek i innych świadczeń ZFŚS	1 282	1 362
– pozostałe	311	466
Należności krótkoterminowe, razem	362 633	715 483

10. Rozliczenia międzyokresowe czynne

	<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne długoterminowe</i>		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 236	3 961
Inne, w tym:	1 269	2 383
– aktywo składowisko popiołów	1 268	2 382
– pozostałe	1	1
Razem długoterminowe (po odpisie)	5 505	6 344
<i>Rozliczenia międzyokresowe czynne krótkoterminowe</i>		
Prenumerata	16	11
Opłata za uczestnictwo w Towarowej Giełdzie Energii i IRGiT sp. z o.o.	-	104
Koszty udzielenia licencji	99	99
Ubezpieczenie majątku	276	3 088
Pozostałe	3	97
Razem krótkoterminowe	394	3 399

11. Kapitały

31 grudnia 2024 roku

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

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

31 grudnia 2023 roku

	szt.	zł	%	szt.	%
Wyszczególnienie akcjonariuszy	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
Razem	50 823 547	-	100,00	50 823 547	100,00

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

12. Podział zysku / pokrycie straty

12.1 Pokrycie straty za rok poprzedni

Walne Zgromadzenie, które odbyło się w dniu 24 czerwca 2024 roku podjęło uchwałę o podziale osiągniętego zysku netto w kwocie 584 412 tysięcy złotych w następujący sposób: kwotę 472 160 na pokrycie straty z lat ubiegłych oraz 112 252 tysięcy złotych na zwiększenie kapitału zapasowego.

12.2 Podział zysku za rok bieżący

Zysk netto za rok obrotowy 2024 wyniósł 65 192 tysięcy złotych. Zarząd ZE PAK SA na dzień publikacji sprawozdania finansowego podjął decyzję o przeznaczeniu osiągniętego zysku na zwiększenie kapitału zapasowego.

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

13. Rezerwy

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

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Rezerwa na uprawnienia do emisji CO₂</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)
Stan na dzień 31 grudnia 2024 roku, w tym:	24 109	650 342	55 604	286	730 341
Długoterminowe	8 645	-	55 329	-	63 974
Krótkoterminowe	15 464	650 342	275	286	666 367

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku

	<i>Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne</i>	<i>Rezerwa na uprawnienia do emisji CO₂</i>	<i>Rezerwa na rekultywację</i>	<i>Rezerwa na likwidację</i>	<i>Pozostałe rezerwy</i>	<i>Razem</i>
Stan na dzień 1 stycznia 2023 roku	20 095	1 154 147	72 224	20 875	1 264	1 268 605
Zwiększenia	19 390	608 294	-	-	-	627 684
Wykorzystanie	(12 030)	(1 153 514)	-	-	-	(1 165 544)
Rozwiązanie	-	(633)	(2 783)	(20 875)	(1 264)	(25 555)
Stan na dzień 31 grudnia 2023 roku, w tym:	27 455	608 294	69 441	-	-	705 190
Długoterminowe	9 241	-	69 441	-	-	78 682
Krótkoterminowe	18 214	608 294	-	-	-	626 508

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 r., sygn. IV SA/Wa 2149/20, uchylił zaskarżoną przez Fundację Greenpeace Polska decyzję Ministra Klimatu z dnia 4 sierpnia 2020 r., na podstawie której utrzymano w mocy Decyzję Marszałka Województwa Wielkopolskiego z dnia 29 kwietnia 2020 r. 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 r. 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 r. do 17 sierpnia 2024 r. 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 r. (DIŚ-III.435.12.2020.AŻ.1) – sygn.. akt IV SA/Wa 166/23. Spółka pismem z dnia 9 marca 2023 r. zwróciła się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie o doręczenie odpisu ww. skargi.

W dniu 24.05.2023 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 r., 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 2024r.. 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

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku
Stan na dzień 1 stycznia	17 056	19 128
Zwiększenia	-	-
Wykorzystanie	6 952	2 072
Rozwiązanie	-	-
Stan na dzień 31 grudnia	10 104	17 056

15. Zobowiązania krótkoterminowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2022 roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:	91 644	106 000
– wobec jednostek powiązanych	47 317	7 912
– wobec jednostek pozostałych	42 594	97 707
– wobec jednostek pozostałych, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	1 733	381
Kredyty i pożyczki	-	-
Inne zobowiązania finansowe	-	-
Zaliczki otrzymane na dostawy	31	-
Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych, w tym:	10 034	24 776
– podatek dochodowy od osób prawnych	-	15 326
– podatek dochodowy od osób fizycznych	1 157	1 286
– podatek akcyzowy	6	2
– podatek VAT	-	-
– ZUS	5 012	5 742
– opłaty za gospodarcze korzystanie ze środowiska	3 859	2 420
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4 129	4 206
Inne, w tym:	6 689	4 257
– zobowiązanie z tytułu ZFŚS	2 345	2 125
– zobowiązania z tytułu potrąceń wynagrodzeń	829	806
– zobowiązania inwestycyjne	3 258	577
– kaucje, w tym:	150	560
– pozostałe	107	189
Fundusze specjalne	3 126	3 570
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	115 653	142 809

16. Zobowiązania zabezpieczone na majątku jednostki

Spółka posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczonych na jej majątku:

Umowa	Rodzaj zabezpieczenia	31 grudnia 2024 Kwota zabezpieczenia (tys. zł)	Waluta	31 grudnia 2023 Kwota zabezpieczenia (tys. zł)	Waluta
Umowa o wielocelowy limit kredytowy w Pekao SA w kwocie 50 000 tysięcy złotych dla ZE PAK SA	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1pkt 5 kpc w formie aktu notarialnego	Do kwoty 75 000	PLN	Do kwoty 75 000	PLN

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao SA	Do kwoty 25 000	PLN	Do kwoty 25 000	PLN
	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 otwarcie linii gwarancji w Pekao SA w kwocie 80 000 tysięcy złotych dla ZE PAK SA	Pełnomocnictwo do rachunków bankowych prowadzonych w Banku Pekao SA	Do kwoty 50 000	PLN	Do kwoty 80 000	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 60 000	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

	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2023 roku
Z tytułu udzielonych i zleconych gwarancji i poręczeń na rzecz:	3 078 322	3 270 547
– jednostek powiązanych, w tym:	-	-
– na rzecz jednostek zależnych	-	-
– na rzecz jednostki dominującej	-	-
– pozostałych jednostek, w których emitent posiada zaangażowanie w kapitale	-	-
– pozostałych jednostek	3 078 322	3 270 547
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	-	-
Zobowiązania warunkowe razem	3 078 322	3 270 547

Kwota 3 078 322 tysięcy złotych dotyczy udzielonych przez ZE PAK SA poręczeń oraz wystawionych gwarancji dla spółek w GK ZE PAK SA na kwotę 2 921 919 tysięcy złotych i dla spółek należących do GK PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o. na kwotę 156 403 tysięcy złotych.

ZE PAK SA udzielił 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 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 w pierwszym półroczu 2026 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 2024 roku oraz na dzień 31 grudnia 2023 roku Spółka nie posiadała znaczących umów nieuwzględnionych w bilansie.

19. Struktura rzeczowa i terytorialna sprzedaży

Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w 2024 i 2023 roku przedstawiała się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (dane przekształcone)</i>
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej, w tym:	1 168 589	1 689 793
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	1 168 589	1 689 793
Przychody z rynku mocy, w tym:	158 027	167 481
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	158 027	167 481
Przychody ze sprzedaży świadectw pochodzenia energii, w tym:	-	(381)
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	-	(381)
Przychody ze sprzedaży energii cieplnej, w tym:	22 375	18 572
– jednostki powiązane	-	-
– jednostki pozostałe	22 375	18 572
Przychody ze sprzedaży usług, w tym:	60 231	55 498
– jednostki powiązane	31 022	39 061
– jednostki pozostałe	29 209	16 437
Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z obrotu, w tym:	378 938	840 764
– jednostki powiązane	897	683
– jednostki pozostałe	378 041	840 081
Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów, w tym:	257 162	313 391
– jednostki powiązane	12 072	19 317
– jednostki pozostałe	245 090	294 074
Przychody z tytułu rozwiązania KDT:	73 709	130 505
Przychody netto ze sprzedaży razem	2 119 031	3 215 623

Struktura przychodów ze sprzedaży:

	<i>31 grudnia 2024 roku</i>	<i>31 grudnia 2023 roku</i>
Przychody osiągnięte w obrocie krajowym	2 119 031	3 215 623
Przychody osiągnięte w obrocie zagranicznym	-	-
Razem	2 119 031	3 215 623

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 2024 roku, jak i w roku poprzednim Spółka nie powiększyła ceny nabycia towarów lub kosztu wytworzenia produktów o odsetki oraz różnice kursowe.

22. Zapasy

	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2023 roku
Materiały	7 809	17 007
Półprodukty i produkty w toku	-	-
Produkty	-	-
Towary, w tym:	177	-
– zielone certyfikaty	15	-
– białe certyfikaty	155	-
– błękitne certyfikaty	7	-
Zaliczki na dostawy	4	1
Ogółem zapasy	7 990	17 008
Razem odpisy aktualizujące wartość zapasów, w tym:	70 613	73 307
– materiały	70 613	73 307

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 w pierwszym półroczu 2026 roku.

24. Podatek dochodowy

Uzgodnienie zysku brutto do podstawy opodatkowania przedstawia się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku
Zysk (strata) brutto	64 862	664 472
Przychody roku bieżącego nie zaliczane do dochodu do opodatkowania	(9 477)	(7 738)
Przychody roku bieżącego nieujęte w wyniku roku obrotowego	33 121	4 127
Koszty roku bieżącego trwale nieuznawane za koszty uzyskania przychodu	9 885	22 787
Koszty roku bieżącego przejściowo nieuznawane za koszty uzyskania przychodu	730	32 913
Koszty roku poprzedniego uznane za koszty uzyskania przychodu w roku bieżącym	(12 691)	(9 980)
Koszty roku bieżącego uznane za koszty uzyskania przychodu nie ujęte w wyniku finansowym	(84 183)	(92 766)
Inne różnice	(8 940)	(33 421)
Dochód (Strata) podatkowy(a)	(6 693)	580 394
– wykorzystanie straty podatkowej	-	158 458
– darowizny do odliczenia	-	15
Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	-	421 921
Stawka podatkowa	19%	19%
Podatek dochodowy (bieżący)	-	80 165
Podatek dochodowy od dywidendy	1	3
Podatek dochodowy zapłacony/zwrócony z lat ubiegłych	(56)	193
Zmiana stanu rezerwy/aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(275)	(301)
Podatek dochodowy razem	330	80 060

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 znośzących 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 2024 roku
(w tysiącach złotych)

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

	Bilans		Rachunek zysków i strat za rok zakończony	
	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2023 roku	31 grudnia 2024 roku	31 grudnia 2023 roku
<i>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	-	-	-	-
Należności od Zarządcy Rozliczeń z tytułu KDT	-	6 293	(6 293)	(784)
Wycena pożyczki	485	542	(57)	542
Wycena środków pieniężnych	-	-	-	-
Certyfikaty na składzie	-	-	-	(452)
Pozostałe	-	-	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	485	6 835	(6 350)	(694)
<i>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</i>				
Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	4581	5 310	(729)	1 464
Pozostałe rezerwy	74	73	1	25
Rezerwa na rekultywację	-	-	(23)	-
Nieprzekazane składki ZUS XI-XII	-	-	-	(551)
Wycena środków pieniężnych i rozrachunków	-	3 503	(3 503)	3 503
Odpis aktualizujący należności	-	1 804	(1 804)	(321)
Odpis aktualizujący finansowy majątek	-	-	-	(3 027)
Wycena pożyczek i kredytów	-	-	-	(1 568)
Aktywo z tytułu straty podatkowej	-	-	(30 107)	(30 107)
Pozostałe	66	83	(17)	(1)
Odpis aktualizujący aktywo dot. strat podatkowych	-	-	30 107	30 107
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 721	10 796	(6 075)	(393)
Rezerwa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(275)	(301)
Aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(4 236)	(3 961)	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego obciążająca wynik finansowy	-	-	(275)	(301)

W 2024 roku Spółka wykazała stratę podatkową w wysokości 6 693 tysięcy złotych, na którą nie zostało utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

25. Koszty w układzie rodzajowym

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (dane przekształcone)</i>
Amortyzacja	4 011	1 952
Zużycie materiałów i energii	668 109	971 878
Usługi obce	141 765	115 229
Podatki i opłaty	683 263	757 456
Wynagrodzenia	93 494	93 368
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia,	22 606	21 358
– w tym emerytalne	6 976	8 035
Pozostałe koszty rodzajowe	5 142	8 490
Koszty według rodzaju, razem	1 618 390	1 969 731
Zmiana stanu produktów	(14 777)	(2 162)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)	(526)	(65)
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(1 346)	(1 154)
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(59 088)	(64 819)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	(1 542 653)	(1 901 531)

26. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (dane przekształcone)</i>
Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych, w tym:	-	35 566
– przychód ze sprzedaży środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-	74 676
– wartość netto środków trwałych i koszty likwidacji	-	(39 110)
Dotacje	46	46
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	9 644	-
Inne przychody operacyjne, w tym:	5 852	38 582
– otrzymane odszkodowania i kary umowne	983	12
–	-	-
– wynik na sprzedaży materiałów	692	1 253
– przychody z likwidacji Elektrowni Adamów	-	2 500
– rozwiązanie rezerwy	121	22 065
– zyski aktuarialne	931	-
– dotacja "Droga do zatrudnienia po węglu"	324	-
– korekta cen transferowych	714	995
– inne	2 087	11 754
Pozostałe przychody operacyjne, razem	15 542	74 194

27. Pozostałe koszty operacyjne

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	36 272	-
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	-	-
Inne koszty operacyjne, w tym:	1 388	20 087
– koszty postępowania spornego i egzekucyjnego	6	3
– przekazane darowizny rzeczowe i finansowe	79	10 265
– koszty szkód z tytułu awarii urządzeń	101	28
– koszty likwidacji zapasów	182	9
– zapłacone odszkodowania i kary	72	37
– straty aktuarialne	-	1 921
– koszty programu "Droga do zatrudnienia po węglu"	452	-

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

– pozostałe koszty operacyjne	496	7 824
Pozostałe koszty operacyjne, razem	37 660	20 087

28. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Zyski z tytułu dywidend i udziału w zyskach, w tym:	8 393	5 949
– zyski z tytułu udziału w jednostkach powiązanych, w tym:	8 391	5 931
• PAK Górnictwo sp. z o.o.	4 566	(644)
• PAK Serwis sp. z o.o.	3 825	6 575
– zyski z tytułu udziału w innych jednostkach	2	18
Odsetki, w tym:	32 376	52 663
– odsetki od udzielonych pożyczek, w tym:	22 583	22 612
• odsetki zrealizowane, w tym:	24 031	23 606
– od jednostek powiązanych	24 031	4 373
• odsetki niezrealizowane, w tym:	(1 448)	(994)
– od jednostek powiązanych	(2 275)	(71)
– odsetki bankowe	9 793	30 051
Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	-	362
– w jednostkach powiązanych	-	362
Aktualizacja wartości inwestycji	-	37
Inne, w tym:	17 862	4 117
– wpływy z oprocentowania zabezpieczeń	1 350	1 260
– wynagrodzenie za poręczenie	16 510	2 781
– pozostałe	2	76
Przychody finansowe, razem	58 631	63 128

29. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Strata ze zbycia inwestycji	-	-
Odsetki, w tym:	313	819
– odsetki dla jednostek powiązanych	-	-
– odsetki dla jednostek pozostałych	8	485
– odsetki budżetowe	42	66
– odsetki bankowe	113	88
– odsetki pozostałe (w tym od zobowiązań leasingowych)	150	180
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	71	-
Inne, w tym:	21 756	49 288
– zrealizowane ujemne różnice kursowe	5 584	40 850
– niezrealizowane ujemne różnice kursowe	5 592	2 933
– pozostałe koszty finansowe	499	571
– sprzedaż wierzytelności	8 707	-
– dyskonto rezerw	1 374	4 934
Koszty finansowe, razem	22 140	50 107

30. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023</i>
	<i>roku</i>	<i>roku</i>
Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, w tym	15 052	15 052
– 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 2024 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

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (dane przekształcone)
Środki pieniężne w banku, w tym:	240 066	222 290
– środki pieniężne na rachunkach VAT	3 264	2 514
Środki pieniężne w kasie	-	-
Inne środki pieniężne	-	-
Środki pieniężne, razem	240 066	222 290
Środki pieniężne w walucie polskiej	175 624	207 802
Środki pieniężne w walutach obcych (po przeliczeniu)	64 442	14 488
Środki pieniężne w walucie EUR	15 081	3 332
Różnice kursowe	676	2 709
Środki pieniężne w Rachunku Przepływów Pieniężnych	239 390	219 581

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

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku
<i>Działalność inwestycyjna</i>		
– zysk ze zbycia inwestycji	-	(37 580)
– zysk ze zbycia udziałów	-	(362)
– wynagrodzenie za poręczenie	(16 510)	(2 781)
– pozostałe	64	(13)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej w rachunku przepływów pieniężnych	(16 446)	(40 736)

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku
<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>		
Bilansowa zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	3 844	1 262
– zmiana rozliczeń międzyokresowych biernych	(714)	454
– zmiana funduszy specjalnych	(444)	(372)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych w rachunku przepływów pieniężnych	2 686	1 344

	Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku	Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku
<i>Rezerwy</i>		
Bilansowa zmiana stanu rezerw	25 151	(563 415)
– wykorzystanie rezerwy w związku z umorzeniem EUA	606 658	1 153 514
Zmiana stanu rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	631 809	590 099

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Zobowiązania</i>		
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań krótko i długoterminowych oraz kredytów	101 020	36 496
– zmiana stanu ZFŚS	444	-
– zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(437)	6 902
– zmiana stanu zobowiązań finansowych	(128 304)	-
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(27 277)	43 398
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Należności</i>		
Bilansowa zmiana stanu należności	352 850	(227 551)
– zmiana stanu należności z tytułu udzielonych poręczeń	4 140	-
– przeniesienie z zabezpieczenia uprawnień do emisji CO ₂	-	(36 180)
– nabycie spółek ORSTED	(1 839)	-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	355 151	(263 731)
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Inne korekty</i>		
Bilansowa zmiana stanu inne korekty	-	-
– zakup uprawnień do emisji CO ₂	(664 475)	(1 698 402)
– strata na transakcji rolowania kontraktów na zakup CO ₂	36 198	-
Zmiana stanu inne korekty w rachunku przepływów pieniężnych	(628 277)	(1 698 402)
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Wpływy z działalności inwestycyjnej</i>		
– otrzymane dywidendy od jednostek powiązanych	8 391	5 967
– spłata pożyczek od jednostek powiązanych	-	362 160
– otrzymane odsetki od jednostek powiązanych	-	20 438
– otrzymane wynagrodzenie za udzielenie poręczenia	12 370	2 781
– otrzymane dywidendy od jednostek pozostałych	2	18
– sprzedaż udziałów	-	117 025
Wpływy z aktywów finansowych w rachunku przepływów pieniężnych	20 763	508 389
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych</i>		
– nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	17 929	14 417
– zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	(437)	6 902
– zmiana stanu zaliczki na środki trwałe w budowie	9 887	-
– nakłady na wartości niematerialne i prawne	368	635
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych w rachunku przepływów pieniężnych	27 747	21 954
	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 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	-	5 000
– nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych	234 682	513 025
– udzielenie pożyczek jednostkom powiązanym	105 436	219 722

Wydatki na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych w rachunku przepływów pieniężnych	340 118	737 747
--	----------------	----------------

34. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Grupa zatrudnionych</i>		
Zarząd	6	5
Administracja	64	66
Dział sprzedaży	15	15
Pion produkcji	339	375
Pozostali	279	294
Zatrudnienie razem	703	755

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku i dnia 31 grudnia 2023 roku w podziale na rodzaje usług:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
Badanie ustawowe w rozumieniu art.2 pkt 1 ustawy o biegłych rewidentach	586	580
Inne usługi atestacyjne	-	-
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem, w tym:	586	580
– należne na dzień bilansowy	286	280
– wypłacone na dzień bilansowy	300	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 31 grudnia 2024 roku</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023 roku</i>
<i>Wynagrodzenie</i>		
Zarząd Spółki	5 760	7 254
Rada Nadzorcza	1 274	1 271
Wynagrodzenia, razem	7 034	8 525

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 2024 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 powiązanymi

39.1. Grupa kapitałowa

Jednostką dominującą najwyższego szczebla wobec Spółki, której sprawozdania finansowe są dostępne publicznie, jest spółka Stasalco LTD. Pan Zygmunt Solorz pośrednio kontroluje ponad 50% udziałów w kapitale zakładowym Stasalco LTD.

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 2024 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 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 2023 roku	Na dzień 31 grudnia 2022 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 sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Kazimierska 45	Wytwarzanie energii elektrycznej	100,00%	100,00%
Przedsiębiorstwo Remontowe „PAK SERWIS” sp. z o.o.	62-510 Konin ul. Przemysłowa 158	Usługi remontowo-budowlane	100,00%	100,00%
„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%	-
Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	02-797 Warszawa ul. F. Klimczaka 1	Wytwarzanie energii elektrycznej	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.

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

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 2024 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%*

Sprawozdania finansowe poniższych Spółek nie zostały objęte konsolidacją:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale	
			Na dzień 31 grudnia 2024 roku	Na dzień 31 grudnia 2023 roku
Ørsted Polska OF SPV 1 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	60,00%	60,00%
Ørsted Polska OF SPV 2 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	1,00%	1,00%
Ørsted Polska OF SPV 3 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	1,00%	1,00%
Ørsted Polska OF SPV 4 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	1,00%	1,00%
Ørsted Polska OF SPV 5 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	1,00%	1,00%
Ørsted Polska OF SPV 6 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	60,00%	60,00%
Ørsted Polska OF SPV 7 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	1,00%	1,00%
Ørsted Polska OF SPV 8 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%
Ørsted Polska OF SPV 9 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%
Ørsted Polska OF SPV 10 sp. z o.o.	04-028 Warszawa Al. Stanów Zjednoczonych 61a	Wytwarzanie energii elektrycznej	50,00%	50,00%

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

39.2. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

		Jednostki powiązane	Razem
Przychody ze sprzedaży	2024	44 077	44 077
	2023	176 491	176 491
Zakupy	2024	699 546	699 546
	2023	999 066	999 066
Przychody finansowe - odsetki	2024	21 738	21 738
	2023	14 742	14 742

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

Przychody finansowe - dywidendy	2024	8 391	8 391
	2023	5 931	5 931
Przychody finansowe - poręczenia	2024	15 075	15 075
	2023	2 362	2 362
Pozostałe przychody operacyjne	2024	540	540
	2023	349	349
Należności z tytułu dostaw, robót i usług	2024	11 743	11 743
	2023	71 677	71 677
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne zobowiązania	2024	47 483	47 483
	2023	7 912	7 912
Pożyczki udzielone	2024	297 439	297 439
	2023	170 234	170 234

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

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*
1. PAK KWB Konin SA	Kleczew	24 750 000	-	100,00	175 690	(99 067)
2. PCE – OZE 5 sp. z o.o.	Konin	42 784	19 415	100,00	(864)	18 003
3. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	189 419	34 643	100,00	832	30 544
4. PAK Pątnów sp. z o.o.	Konin	2 000	101	100,00	(14)	45
5. PAK Górnictwo sp. z o.o.	Konin	141 000	-	100,00	4 566	34 566
6. PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.	Konin	11 728 105	543 502	49,50	111 029	1 361 677
7. PAK CCGT sp. z o.o.	Konin	1 600 000	499 992	100,00	(5 835)	492 941
8. Energia Przykona sp. z o.o.	Warszawa	99	214 481	99,00	1 160	(2 030)
9. Neo Energia Przykona X sp. z o.o.	Warszawa	99	134 363	99,00	432	(93)
10. PGE PAK Energia Jądrowa SA	Konin	191 240	19 124	50,00	(15 561)	19 739
11. Horset	Kijów		94	100,00	b/d	b/d
12. 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.

Na 31 grudnia 2023 roku

Nazwa podmiotu	Siedziba	Ilość udziałów	Wartość bilansowa udziałów/akcji **	Udział w kapitale własnym (%)	Zysk (strata) netto za rok zakończony dnia 31 grudnia 2023 roku*	Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2023 roku*
1. PAK KWB Konin SA	Kleczew	24 750 000	-	100,00	(22 736)	(265 747)
2. PCE – OZE 5 sp. z o.o.	Konin	42 784	19 415	100,00	(594)	18 867
3. Przedsiębiorstwo Remontowe PAK SERWIS sp. z o.o.	Konin	189 419	34 643	100,00	5 825	33 450
4. PAK Pątnów sp. z o.o.	Konin	2 000	101	100,00	(15)	59
5. PAK Górnictwo sp. z o.o.	Konin	141 000	-	100,00	4 224	34 224

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

6.	PAK – Polska Czysta Energia sp. z o.o.	Konin	11 728 105	543 542	49,50	16 890	1 198 500
7.	PAK CCGT sp. z o.o.	Konin	1 600 000	499 992	100,00	(449)	498 776
8.	PGE PAK Energia Jądrowa SA	Konin	50 000	5 000	50,00	(2 228)	7 052
9.	Horset	Kijów		94	100,00	b/d	b/d
10.	Ørsted Polska OF SPV 1-10	Warszawa	-	3 871	-	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 2024 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2023 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 2024 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 CO₂. 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 r. 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 gospodarcze korzystanie ze środowiska w zakresie wody, odpadów poprodukcyjnych i emisji lotnych zanieczyszczeń do powietrza, koszty zakupu uprawnień do emisji CO₂.

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 2024 i 2023 roku

<i>Rok zakończony 31 grudnia 2023</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)
Wynik operacyjny	44 881	69 074	(24 193)
Przychody finansowe	42 121	-	42 121
Koszty finansowe	(22 140)	-	(22 140)
Zysk (Strata) brutto	64 862	69 074	(4 212)
Podatek dochodowy	330	-	330
Zysk (Strata) netto	65 192	69 074	(3 882)

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

Rok zakończony 31 grudnia 2023	Razem	Działalność bloku Nr 9*	Pozostała działalność
Przychody ze sprzedaży	3 215 623	1 322 817	1 892 806
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(2 551 053)	(1 002 031)	(1 549 022)
Koszty sprzedaży	(1 154)	(773)	(381)
Koszty zarządu	(64 819)	(19 894)	(44 925)
Pozostałe przychody operacyjne	75 722	-	75 722
Pozostałe koszty operacyjne	(20 087)	-	(20 087)
Wynik operacyjny	654 232	300 119	354 113
Przychody finansowe	60 347	-	60 347
Koszty finansowe	(50 107)	-	(50 107)
Zysk (Strata) brutto	664 472	300 119	364 353
Podatek dochodowy	(80 060)	-	(80 060)
Zysk (Strata) netto	584 412	300 119	284 293

* 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 CO₂ – 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 2024	Razem	Działalność bloku Nr 9*	Pozostała działalność
Aktywa			
A. Aktywa trwałe	652 357	393 374	258 983
I. Wartości niematerialne i prawne	604 090	377 450	226 640
2. Prawa do emisji CO ₂	602 688	377 450	225 238
3. Inne wartości niematerialne i prawne	1 402	-	1 402
II. Rzeczowe aktywa trwałe	48 267	15 924	32 344
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

ZE PAK SA
Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2024 roku
(w tysiącach złotych)

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. Aktywa obrotowe	365 555	171 014	194 541
I. Zapasy	7 813	7 809	4
1. Materiały	7 809	7 809	-
5. Zaliczki na dostawy	4	-	4
II. Należności krótkoterminowe	357 742	163 205	194 537
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>	-		
VI. Zysk (strata) netto	65 192	69 074	(3 882)
3. Pozostałe rezerwy	650 903	407 646	243 257
III. Zobowiązania krótkoterminowe	91 644	57 518	34 126
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	91 644	57 518	34 126
	<i>Razem</i>	<i>Działalność bloku Nr 9*</i>	<i>Pozostała działalność</i>
<i>31 grudnia 2023</i>			
<i>Aktywa</i>			
A. Aktywa trwałe	606 630	229 739	376 891
I. Wartości niematerialne i prawne	583 441	229 302	354 139
2. Prawa do emisji CO ₂	-	-	-
3. Inne wartości niematerialne i prawne	2 373	-	2 373
II. Rzeczowe aktywa trwałe	23 189	437	22 752
1. Środki trwałe	5 973	437	5 536
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	1 645	394	1 251
b) budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	1 155	-	1 155
c) urządzenia techniczne i maszyny	2 184	43	2 141
d) środki transportu	55	-	55
e) inne środki trwałe	934	-	934
2. Środki trwałe w budowie	7 460	-	7 460
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	9 756	-	9 756
B. Aktywa obrotowe	582 141	246 461	335 680
I. Zapasy	17 008	7 686	9 322
1. Materiały	17 007	7 686	9 321
5. Zaliczki na dostawy	1	-	1
II. Należności krótkoterminowe	565 133	238 775	326 358
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	186 687	36 689	149 998
b) inne	378 446	202 086	176 360
<i>Pasywa</i>			
VI. Zysk (strata) netto	584 412	300 119	284 293
3. Pozostałe rezerwy	608 294	284 706	323 588
III. Zobowiązania krótkoterminowe	106 000	29 800	76 200
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	106 000	29 800	76 200

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 odstępstwa 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 2024 roku w podziale na poszczególne ratingi kredytowe banków:

Poziom ratingu poszczególnych agencji ratingowych			Kwota środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2024 roku
Moody's	S&P	Fitch	
Aaa	AAA	AAA	-
Aa1	AA+	AA+	-
Aa2	AA	AA	-
Aa3	AA-	AA-	-
A1	A+	A+	-
A2	A	A	239 138
A3	A-	A-	9
Baa1	BBB+	BBB+	902
Baa2	BBB	BBB	-
Baa3	BBB-	BBB-	17
Ba1	BB+	BB+	-
Ba2	BB	BB	-
Ba3	BB-	BB-	
B1	B+	B+	-
B2	B	B	-
B3	B-	B-	-
Caa1	CCC+	CCC	-
Caa2	CCC		-
Caa3	CCC-		-
Ca	CC		-
	C		-
C	D	DDD	-
–		DD	-
–		D	-
SUMA			240 066

Ryzyko walutowe

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

Na dzień 31 grudnia 2024 roku ZE PAK SA nie miała aktywnych instrumentów służących ograniczaniu ryzyka wynikającego ze zmian kursów walutowych np. dla części przepływów związanych z zakupem jednostek uprawniających do emisji CO2 (np. transakcje forward na walutę EUR/PLN). Na dzień 31 grudnia 2024 Spółka posiadała udzielone pożyczki wewnątrzgrupowe w kwocie 1 400 tys. EUR oraz zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych poręczeń w kwocie 598 839 tys. EUR. 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 (zwłaszcza na rynku energii i rynku uprawnień do emisji CO₂) oznacza dla Spółki ryzyko konieczności uzupełniania depozytów zabezpieczających otwarte pozycje na rynku terminowym. W skrajnych sytuacjach może to prowadzić do problemów z zapewnieniem odpowiedniej płynności. 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.

Istotny z punktu widzenia działalności Spółki jest również zakres sankcji nakładanych na kraje takie jak Rosja czy Białoruś z uwagi na wpływ tych sankcji na wymianę handlową w odniesieniu do określonych towarów, zwłaszcza surowców energetycznych. Rosja jest jednym z największych dostawców gazu i ropy naftowej do Europy. Zmniejszenie podaży tych surowców przekłada się w istotny sposób na poziom cen energii elektrycznej w Europie, a także w Polsce, głównie z uwagi na wymianę transgraniczną energii elektrycznej.

W obecnej sytuacji nie da się precyzyjnie przewidzieć skali toczącego się konfliktu zbrojnego ani okresu jego trwania, nie da się również przewidzieć wszystkich następstw tego konfliktu mogących w sposób bezpośredni lub pośredni wpływać na działalność Spółki. Rozwój sytuacji jest przez Spółkę na bieżąco obserwowany, podejmowane są również działania mitygujące niekorzystne następstwa niestabilnej sytuacji. Spółka zwiększyła m.in. dostępność różnych form zabezpieczania swoich pozycji na terminowym rynku energii i uprawnień do emisji CO₂. W obecnej sytuacji Spółka ocenia stopień wpływu następstw konfliktu zbrojnego na swoją działalność jako umiarkowany. W niniejszym sprawozdaniu nie ujawniono dodatkowych korekt i rezerw z tytułu sytuacji w Ukrainie.

44. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na działalność Spółki poza wymienionymi w punkcie 2.

Konin, dnia 30 kwietnia 2025 roku

PODPISY:

Piotr Woźny
Prezes Zarządu

.....

Zygmunt Artwik
Wiceprezes Zarządu

.....

Andrzej Janiszowski
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Koński
Wiceprezes Zarządu

.....

Maciej Nietopiel
Wiceprezes Zarządu

.....

Katarzyna Sobierajska
Wiceprezes Zarządu

.....

Aneta Desecka
Główny Księgowy

.....