

Warszawa, 2 października 2026 r.

Od:

Argumenol Investment Company Limited
Krinou 3, THE OVAL,
Floor 5, Flat/Office 503, Agios Athanasios,
4103, Limassol, Cypr

Do:

ZE PAK S.A.
ul. Kazimierska 45
62-510 Konin

INFORMACJA O ZAMIARZE OGŁOSZENIA WEZWANIA

Argumenol Investment Company Limited z siedzibą w Limassol, Cypr ("**Argumenol**") zamierza ogłosić dobrowolne wezwanie, na podstawie art. 72a ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, do zapisywania się na sprzedaż 17.299.636 akcji ZE PAK S.A. ("**ZE PAK**", "**Spółka**"), stanowiących ok. 34,04% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów w Spółce, w celu zwiększenia swojego udziału do 100% akcji ZE PAK ("**Wezwanie**"). Akcjonariuszom Spółki zostanie zaoferowana cena 18,00 PLN za jedną akcję ZE PAK.

Ostateczna liczba akcji ZE PAK nabytych przez Argumenol będzie zależeć od poziomu zapisów złożonych przez akcjonariuszy w odpowiedzi na Wezwanie. W przypadku osiągnięcia przez Argumenol co najmniej 95% ogólnej liczby głosów w ZE PAK, Argumenol zamierza przeprowadzić przymusowy wykup pozostałych akcji (*squeeze-out*) oraz podjąć działania niezbędne do wycofania akcji ZE PAK z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Wezwanie będzie ogłoszone z zastrzeżeniem warunku zawieszającego, tj. zawarcia przez ZE PAK i Argumenol umowy o współpracy strategicznej, która regulować ma w szczególności:

- 1) zasady świadczenia przez Argumenol usług doradztwa finansowego i strategicznego na rzecz Spółki, w tym w związku z transformacją modelu działalności Spółki,
- 2) zasady współpracy Spółki z Argumenol w związku z transformacją modelu działalności,
- 3) zasady współpracy Spółki z Argumenol przy działaniach związanych z przewidywanym wycofaniem akcji Spółki z obrotu na rynku regulowanym, oraz
- 4) zasady zarządzania oraz przekazywania informacji pomiędzy stronami, w tym informacji poufnych.

Szczegółowe informacje dotyczące Wezwania, w tym szczegółowe warunki Wezwania, zostaną przedstawione w dokumencie wezwania ("**Dokument Wezwania**"), który zostanie udostępniony po jego weryfikacji przez Komisję Nadzoru Finansowego ("**KNF**") zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Oczekuje się, że proces weryfikacji Dokumentu Wezwania przez KNF zostanie zakończony w takim terminie, aby okres przyjmowania zapisów w ramach Wezwania rozpoczął się ok. 3 listopada 2026 r.

ZE PAK znajduje się w zaawansowanym procesie fundamentalnej transformacji swojego modelu działalności, wynikającej z dynamicznej transformacji europejskiego oraz polskiego sektora energetycznego i odchodzenia od wytwarzania energii z węgla brunatnego.

Od momentu debiutu giełdowego Grupa wygasila zdecydowaną większość swoich historycznych aktywów konwencjonalnych, obejmujących elektrownie Adamów i Konin oraz większość jednostek wytwórczych w Pątnowie, gdzie obecnie eksploatowany pozostaje jedynie blok Pątnów II o mocy 474 MW, który opiera się na przychodach z rynku mocy do końca 2027. W związku m.in. z zakończeniem wydobywania węgla brunatnego do końca br., do końca czerwca 2026 r. zredukowano 504 etaty, przy czym łączna skala redukcji zatrudnienia w 2026 r. szacowana jest na ok. 700 etatów.

Argumenol, jako największy akcjonariusz ZE PAK, zamierza nadal aktywnie wspierać Spółkę w realizacji transformacji oraz jej dalszym rozwoju w kierunku bardziej zrównoważonego i zdywersyfikowanego modelu działalności.

Realizacja tych planów będzie jednak wymagała szeregu złożonych i długoterminowych działań oraz wysokich wydatków inwestycyjnych, obejmujących restrukturyzację istniejącej bazy kosztowej, rekultywację, wymagającą istotnych nakładów finansowych i zagospodarowanie terenów pogórnich, podjęcie decyzji dotyczących przyszłości pozostałych aktywów i infrastruktury konwencjonalnej oraz znaczących nakładów finansowych związanych z rozwojem nowych źródeł wytwórczych.

Grupa znajduje się w okresie przejściowym, w którym stopniowe wygaszanie przepływów generowanych przez działalność węglową wyprzedza moment, w którym budowany blok CCGT w Turku – którego uruchomienie planowane jest obecnie na koniec 2027 roku – zacznie wносить istotny wkład do wyników Grupy. W połączeniu z utrzymującą się bazą kosztową, rosnącym poziomem zadłużenia oraz dalszymi potrzebami inwestycyjnymi będzie to w średnim terminie istotnie ograniczać zdolność Grupy do generowania nadwyżek finansowych dostępnych do dystrybucji do akcjonariuszy.

Równolegle przed Grupą pozostaje szereg istotnych wyzwań związanych z budowaniem docelowego miksu aktywów, w tym przyszłym wykorzystaniem istniejącej infrastruktury oraz terenów w Pątnowie oraz tempem i skalą realizacji dalszego rozwoju w obszarze nowych źródeł energii. Planowany projekt farm wiatrowych w województwie opolskim o łącznej mocy ok. 500 MW pozostaje projektem na wczesnym etapie rozwoju, z szacowanym osiągnięciem statusu RTB (*ready-to-build*) w latach 2028-2029 oraz planowanym uruchomieniem w 2031 roku, a jego ewentualna realizacja będzie wiązała się ze znaczącymi, wieloletnimi nakładami inwestycyjnymi. Pozostałe projekty rozwojowe, w tym fotowoltaika i magazyny energii, wymagają dalszej oceny w kontekście zmieniających się warunków rynkowych, dostępnych mechanizmów wsparcia, ekonomiki projektów oraz możliwości finansowania.

Dodatkowo ZE PAK posiada 49,5% udziałów w spółce PAK-Polska Czysta Energia sp. z o.o., nie sprawując nad nią kontroli ani nie posiadając pełnej możliwości kształtowania strategii tego segmentu. Wyniki tej spółki pozostawały w ostatnich latach poniżej oczekiwań, m.in. w związku z mniej korzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz nierynkowym redysponowaniem źródeł OZE. Jednocześnie segment biomasy pozostaje narażony na nieprzewidywalność rynku oraz zmienność cen energii. Dodatkowym wyzwaniem pozostaje segment wodorowy, którego tempo rozwoju i komercjalizacji pozostaje istotnie poniżej pierwotnych założeń, przy jednoczesnym zaangażowaniu znaczących nakładów inwestycyjnych oraz istnieniu zobowiązań pozaoperacyjnych wobec podmiotów trzecich.

Mając na uwadze powyższe uwarunkowania, w ocenie Argumenol realizacja tak szerokiego i wieloletniego programu transformacji i reorganizacji poza rynkiem publicznym powinna zapewnić ZE PAK większą elastyczność strategiczną i operacyjną, umożliwiając m.in. sprawniejsze podejmowanie decyzji dotyczących przyszłości poszczególnych aktywów, efektywniejszą realizację procesów rekultywacyjnych i dostosowania struktury Grupy oraz bardziej elastyczną alokację kapitału pomiędzy kierunkami rozwoju.

Argumenol zamierza zatem umożliwić wszystkim akcjonariuszom mniejszościowym wyjście z inwestycji w ZE PAK poprzez sprzedaż posiadanych przez nich akcji w ramach Wezwania.

Trigon Dom Maklerski S.A. pełni rolę wyłącznego podmiotu pośredniczącego w Wezwaniu, natomiast UniCredit SA/NV pełni rolę wyłącznego doradcy finansowego Argumenol w związku z transakcją.

W imieniu Argumenol Investment Company Limited

Katarzyna
Elżbieta
Grodziewicz

Digitally signed by Katarzyna Elżbieta
Grodziewicz
DN: C=PL, CN=Katarzyna Elżbieta Grodziewicz,
GN=Katarzyna Elżbieta, SN=Grodziewicz,
serialNumber=PNOPL-85081917724
Reason: I am the author of this document
Location:
Date: 2026.10.02 17:56:58+02'00'
Foxit PDF Editor Version: 2026.1.3

Katarzyna Grodziewicz

Pełnomocnik