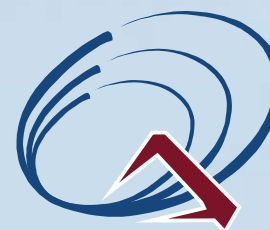




Zespół Elektrowni „Pałnów-Adamów-Konin” S.A. - ZE PAK

Październik 2012



PAK
Energia dla Ciebie

NIE PODLEGA ROZPOWSZECHNIANIU, PUBLIKACJI ANI DYSTRYBUCJI, BEZPOŚREDNIO CZY POŚREDNIO, NA TERYTORIUM ALBO DO STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, KANADY, AUSTRALII ORAZ JAPONII ANI DO REZYDENTÓW JAPONII.

Niniejszy komunikat ma charakter wyłącznie promocyjny i w żadnym wypadku nie powinien stanowić podstawy do podejmowania decyzji o nabyciu papierów wartościowych spółki Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A. („ZE PAK S.A.”) w planowanej ofercie publicznej akcji. Niniejszy komunikat nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych ani zaproszenia do składania zapisów na lub nabywania jakichkolwiek papierów wartościowych ZE PAK S.A. W szczególności nie stanowi on oferty kupna papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Jedynym prawnie wiążącym dokumentem ofertowym zawierającym informacje o ofercie publicznej akcji ZE PAK S.A. oraz o ich dopuszczeniu i wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. jest prospekt emisyjny, który w dniu 8 października 2012 r. został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego oraz został opublikowany i jest dostępny na stronie internetowej ZE PAK S.A. (www.zepak.com.pl) i oferującego - Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego w Warszawie (www.dm.pkobp.pl).

Niniejszy materiał nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Niniejszy komunikat nie jest przeznaczony do rozpowszechniania, bezpośrednio albo pośrednio, na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki albo w innych państwach, w których publiczne rozpowszechnianie informacji zawartych w niniejszym komunikacie może podlegać ograniczeniom lub być zakazane przez prawo. Papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym komunikacie, nie zostały i nie zostaną zarejestrowane na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych z 1933 r. ze zmianami (ang. U.S. Securities Act of 1933) ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki, i nie mogą być oferowane ani zbywane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki za wyjątkiem transakcji niepodlegających obowiązkowi rejestracyjnemu przewidzianemu w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych lub na podstawie wyjątku od takiego obowiązku rejestracyjnego.

Informacje zawarte w niniejszym komunikacie nie stanowią oferty zakupu ani zaproszenia do nabywania; nie jest również dozwolona sprzedaż papierów wartościowych wskazanych w niniejszym komunikacie w jakiejkolwiek jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do nabywania byłoby nielegalne przed uprzednią rejestracją, zwolnieniem z takiej rejestracji lub innego rodzaju kwalifikację w świetle prawa danej jurysdykcji. Niedozwolona jest dystrybucja niniejszego komunikatu na terytorium albo do Stanów Zjednoczonych Ameryki, Kanady, Australii oraz Japonii ani do rezydentów Japonii. Informacje zawarte w załączonym komunikacie nie stanowią oferty sprzedaży ani zaproszenia do złożenia oferty nabycia papierów wartościowych w Kanadzie lub Japonii.

Niniejszy komunikat jest rozpowszechniany i skierowany do osób, których miejsce zamieszkania lub siedziba znajduje się w Polsce oraz znajdujących się na terytorium Polski oraz do osób, które: (A) jeżeli znajdują się na terenie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, są osobami będącymi „inwestorami kwalifikowanymi” w znaczeniu art. 2(1)(e) Dyrektywy Prospektowej (Dyrektywa 2003/71/WE) w zakresie w jakim została ona implementowana w danym państwie oraz (B) jeżeli znajdują się na terenie Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, są osobami (i) posiadającymi zawodowe doświadczenie w sprawach dotyczących inwestycji, dzięki któremu uznawane są za „osoby zawodowo zajmujące się inwestycjami” (ang. „investment professionals”) w rozumieniu art. 19(5) Rozporządzenia z 2005 r. na podstawie Ustawy o Usługach i Rynkach Finansowych z 2000 r. (Promocja Finansowa) (ang. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005) („Rozporządzenie”) oraz (ii) o których mowa w art. 49(2) (a)-(d) Rozporządzenia (wszystkie osoby wymienione w (A) i (B) łącznie są „Wskazanymi Osobami” (ang. „Relevant Persons”). Jeżeli otrzymali Państwo niniejszy dokument, a nie są Państwo „Wskazaną Osobą”, należy go niezwłocznie zwrócić do Spółki. Papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym komunikacie zostaną udostępnione wyłącznie Wskazanym Osobom, a zaproszenie, oferta lub zobowiązanie do objęcia, kupna lub innego nabycia takich papierów wartościowych zostaną udostępnione wyłącznie Wskazanym Osobom lub złożone wyłącznie przez Wskazane Osoby. Osoba niebędąca Wskazaną Osobą nie może działać w oparciu o niniejszy komunikat lub jego dowolną część ani się na niego powoływać.

Podstawowe informacje o Spółce

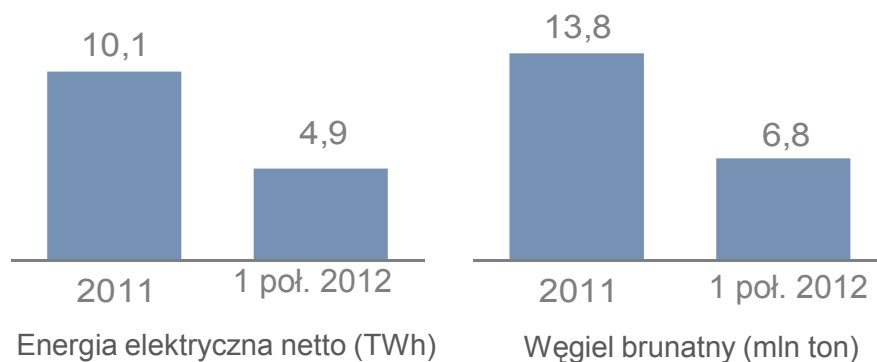
ZE PAK – ważne ogniwo polskiego systemu elektroenergetycznego



- Piąty w Polsce producent energii elektrycznej pod względem zainstalowanych mocy wytwórczych
- Zintegrowany pionowo model biznesowy:
 - Kopalnie węgla brunatnego pokrywające potrzeby wytwórcze
 - Produkcja energii elektrycznej i ciepła
 - Hurtowa sprzedaż energii elektrycznej
- Wszystkie aktywa zlokalizowane w Wielkopolsce, w niewielkiej odległości
 - Moc zainstalowana brutto – ok. 2,5GW, cztery jednostki wytwórcze
 - Wydobycie węgla brunatnego – 13,8 mln ton rocznie (2011) – dwie kopalnie całkowicie pokrywające zapotrzebowanie ZE PAK na węgiel brunatny



Produkcja



Podstawowe dane finansowe

(mln PLN, %)

	2011	2011 PF
Przychody ze sprzedaży	2.689	2.736
EBITDA	769	915
EBITDA / Przychody	29%	33%
Zysk netto	317	343
Zadłużenie finansowe netto / EBITDA	1,0x	1,1x

EBITDA jest definiowana i wyliczana jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczonej jako zysk/(strata) za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy/(obciążenie podatkowe), (ii) przychody finansowe i (iii) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w skonsolidowanym rachunku zysków i strat) oraz odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych.
 EBITDA Pro Forma jest definiowana i wyliczana jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczonej jako zysk/(strata) za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) przychody finansowe, (iii) koszty finansowe oraz (iv) zysk na okazym zakupie) skorygowany o amortyzację (zawartą w Skonsolidowanym Rachunku Zysków i strat Pro Forma) i odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.
 Zadłużenie finansowe netto wyliczane jako suma oprocentowanych kredytów i pożyczek (w tym zobowiązań z tytułu obligacji) oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego skorygowana o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty na obsługę kosztów zadłużenia.
 Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma zostały przygotowane w celu zilustrowania wpływu, jaki objęcie kontroli nad KWBA oraz KWBK miałyby hipotetycznie na bilans Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na rachunek zysków i strat Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, gdyby nastąpiło ono 1 sty cznia 2011 roku. Biegły rewident przeprowadził badanie zgodnie z ISEA 3000 skonsolidowanych danych finansowych KWBK oraz danych finansowych KWBA sporządzonych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Raporty biegłego rewidenta dotyczące powyższych danych finansowych są ujęte w prospekcie.

Wydajne, niskokosztowe aktywa wytwórcze o wysokim współczynniku obciążenia



1 Elektrownia Pątnów I

Moc zainstalowana: 1.200MWe i 18MWt⁽¹⁾

Produkcja energii elektrycznej w roku 2011: 4,3TWh

Współczynnik obciążenia: 61,6%⁽²⁾⁽³⁾



2 Elektrownia Pątnów II

Moc zainstalowana: 464MWe

Produkcja energii w roku 2011: 2,3TWh

Współczynnik obciążenia: 54,3%⁽²⁾

Pierwszy w Polsce blok o parametrach nadkrytycznych objęty ustawą KDT



3 Elektrownia Adamów

Moc zainstalowana: 600MWe i 97,8MWt

Produkcja energii w roku 2011: 3,1TWh

Współczynnik obciążenia: 60,4%⁽²⁾



4 Elektrownia Konin

Moc zainstalowana: 143MWe (węgiel brunatny), 55MWe⁽⁴⁾ (kocioł na biomasę) i 336MWt (węgiel brunatny)

Produkcja energii w roku 2011: 0,35TWh

Produkcja ciepła w roku 2011: 1.359TJ

Współczynnik obciążenia: 26,4%⁽²⁾⁽⁵⁾



Całkowita moc zainstalowana: 2.462MWe

Produkcja energii elektrycznej w roku 2011: 10,1TWh

Źródło: Spółka

(1) Ze względu na instalację odsiarczania spalin tylko 4 bloki (800MW) mogą pracować jednocześnie.

(2) Średnia liczba godzin pracy w latach 2009-2011.

(3) Obliczone na podstawie mocy całkowitej 800MW.

(4) Po rozruchu kotła dedykowanego na biomasę w lipcu 2012.

(5) Godziny pracy obliczone jako suma godzin roboczych wszystkich bloków energetycznych i turbin w Elektrowni Konin.

100% zapotrzebowania na podstawowe paliwo pochodzi z kopalń należących do Grupy



Wydobycie w roku 2011: 13,8 mln ton

Rezerwy JORC: 129 mln ton, KWBK szacuje rezerwy całkowite na 318 mln ton



1 KWB Konin ('KWBK')

Rezerwy całkowite: 89 mln ton⁽¹⁾

Wydobycie w roku 2011: 9,2 mln ton

Szacowane rezerwy całkowite: 318 mln ton⁽¹⁾



2 KWB Adamów ('KWBA')

Rezerwy całkowite: 41 mln ton⁽¹⁾

Wydobycie w roku 2011: 4,6 mln ton



Dlaczego ZE PAK?



- 1 Solidne fundamenty makroekonomiczne polskiej gospodarki
- 2 Atrakcyjny rynek energii elektrycznej o dużym potencjale wzrostu
- 3 Jedyny w Polsce podmiot skoncentrowany na wytwarzaniu elektryczności osiągający wysokie wskaźniki obciążenia
- 4 Stabilna sytuacja finansowa, wysoka rentowność, pewne przepływy pieniężne
- 5 Zintegrowanie aktywów wytwórczych z wydobywczymi to gwarancja ciągłych dostaw podstawowego paliwa oraz potencjalny wzrost efektywności operacyjnej
- 6 Realizacja programu modernizacji, którego efektem jest zwiększona wydajność
- 7 Duży potencjał wzrostu i dywersyfikacji działalności dzięki inwestycjom w nowe złoża i jednostki wytwórcze
- 8 Doświadczona, wysoko wykwalifikowana kadra zarządcza

Strategia i program inwestycyjny

Strategia oparta na poprawie wydajności, redukcji emisji CO₂, zapewnieniu bezpieczeństwa dostaw oraz dywersyfikacji źródeł paliwa



1 Podniesienie wydajności

- Przewiduje się, że inwestycje w Elektrowni Pątnów I podniosą sprawność wytwarzania energii elektrycznej (z 32,9% do 37,5%), obniżą emisje CO₂ (z 1,17Mg/MWh do 1,05Mg/MWh) oraz przedłużą przewidywany okres eksploatacji bloków co najmniej do roku 2026 lub 2030

2 Rozwój nowych źródeł mocy w celu zastąpienia wyłączanych bloków

- Elektrownia Konin – na rok 2016 planowane jest uruchomienie wysokosprawnego bloku gazowo-parowego o mocy ok. 120 MWe
- Elektrownia Adamów – rozważana jest inwestycja w budowę bloku gazowo-parowego o mocy ok. 400 MWe z oddaniem do eksploatacji wstępnie rozważanym na koniec 2017 roku (jest to uwarunkowane analizą opłacalności projektu)
- Możliwa budowa farm wiatrowych o łącznej mocy ok. 230 MWe w ramach wykorzystania terenów pogórnich przeznaczonych do rekultywacji
- Zmniejszenie emisji CO₂ oraz zróżnicowanie wykorzystywanych paliw

3 Rozwój złóż

- Udostępnienie nowych złóż w celu zabezpieczenia dostaw węgla brunatnego dla elektrowni do roku 2050
- Kontynuacja prac rozpoznawczych w rejonie złoża węgla brunatnego Poniec-Krobia

4 Restrukturyzacja Grupy Kapitałowej

- Optymalizacja struktury organizacyjnej po przejściu kopalń Adamów i Konin
- Reorganizacja kapitałowa Grupy / możliwe zbycie jednostek nie związanych z podstawową działalnością
- Podniesienie wydajności usług pomocniczych

Podstawowe dane finansowe

Podstawowe dane finansowe - podsumowanie



(mln PLN)	2010	2011	2011 PF	H1 2011	H1 2012	H1 2012 PF
Przychody ze sprzedaży	2 447	2 689	2 736	1 395	1 275	1 296
Wzrost % ⁽²⁾	n/d	10%	n/d	n/d	(9%)	n/d
EBITDA ⁽²⁾	764	769 ⁽¹⁾	915 ^(1a)	435	360	388
Marża % ⁽²⁾	31%	29%	33%	31%	28%	30%
EBIT ⁽²⁾	496	469	519	299 ⁽³⁾	237 ⁽³⁾	234 ⁽³⁾
Marża % ⁽²⁾	20%	17%	19%	21%	19%	18%
Zysk netto	335	317	343	249	214 ⁽³⁾	224 ⁽³⁾
Marża % ⁽²⁾	14%	12%	13%	18%	17%	17%
CAPEX	229	487	n/d	208 ⁽⁴⁾	165	n/d
Zadłużenie finansowe netto / EBITDA	1,0x	1,0x	1,1x	n/d	0,7x ⁽⁵⁾	n/d

- Przepływy pieniężne z podstawowej działalności umożliwią współfinansowanie programu inwestycyjnego
- Konserwatywna struktura finansowania aktywów pozwala na elastyczną realizację przyjętej strategii

Źródło: Spółka, skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Skonsolidowana Informacja Finansowa Pro Forma

Uwaga: Marża wyliczona w oparciu o przychody ze sprzedaży.

Zadłużenie finansowe netto wyliczane jako suma oprocentowanych kredytów i pożyczek (w tym zobowiązań z tytułu obligacji) oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego skorygowana o środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz lokaty na obsługę kosztów zadłużenia.

Różnica pomiędzy wartością nakładów inwestycyjnych a wydatków inwestycyjnych za rok 2009 wynika przede wszystkim z dodatkowych płatności ustalonych w umowie zabezpieczającej (backstop agreement) (Pątnów II). Rzeczywista wartość inwestycji została ustalona i rozliczona po oddaniu inwestycji do użytku zgodnie z zapisami wynikającymi z zwartej umowy zabezpieczającej.

Skonsolidowane informacje finansowe Pro Forma zostały przygotowane w celu zilustrowania wpływu, jaki objęcie kontroli nad KWBA oraz KWBK miałyby hipotetycznie na bilans Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku gdyby nastąpiło 31 grudnia 2011 roku oraz na rachunek zysków i strat Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku, gdyby nastąpiło ono 1 styżnia 2011 roku. Biegły rewident przeprowadził badanie zgodnie z ISEA 3000 skonsolidowanych danych finansowych KWBA sporządzonych na dzień 31 grudnia 2011 roku. Raporty biegłego rewidenta dotyczące powyższych danych finansowych jest ujęty w prospekcie.

Może wystąpić różnica wynikająca z zaokrągleń. Wyliczenia EBIT różnią się od metod używanych podczas wyliczania EBITDA. EBIT jest definiowany i wyliczany jako zysk/(strata) netto za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) przychody finansowe i (iii) koszty finansowe. EBITDA jest definiowana i wyliczana jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczonej jako zysk/(strata) za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) przychody finansowe i (iii) koszty finansowe) skorygowany o amortyzację (wykazaną w skonsolidowanym rachunku zysków i strat) oraz odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych.

EBIT Pro Forma jest definiowany i wyliczany jako zysk/(strata) netto za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) przychody finansowe, (iii) koszty finansowych finansowe oraz (iv) zysk na okazym zakupie.

EBITDA Pro Forma jest definiowana i wyliczana jako zysk/(strata) z działalności operacyjnej (obliczonej jako zysk/(strata) za rok obrotowy skorygowany o (i) podatek dochodowy, (ii) przychody finansowe, (iii) koszty finansowe, (iv) zysk na okazym zakupie) skorygowany o amortyzację (zawartą w Skonsolidowanym Rachunku Zysków i strat Pro Forma) i odpisy aktualizujące wartości środków trwałych, aktywów niematerialnych oraz aktywów górniczych.

(1) Zawiera odpisy aktualizujące wartości środków trwałych oraz aktywów niematerialnych odnoszących się przede wszystkim do zmiany koncepcji rekonstrukcji Elektrowni Pątnów I. W efekcie został utworzony odpis aktualizujący w kwocie PLN 28,8 mln, który dotyczył dokumentacji przyszłościowej odnośnie odbudowy Elektrowni Pątnów I. Dodatkowo utworzono również odpis aktualizujący na kwotę PLN 1,6 mln na zaniechanie inwestycji dotyczącej gospodarki biomasą agro w Elektrowni Adamów.

(1a) Zawiera odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, aktywów niematerialnych opisanych w punkcie (1) powyżej oraz zysk na okazym zakupie

(2) Nie zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, Skonsolidowanych Informacjach Finansowych Pro Forma

(3) Może wystąpić różnica zaokrągleń

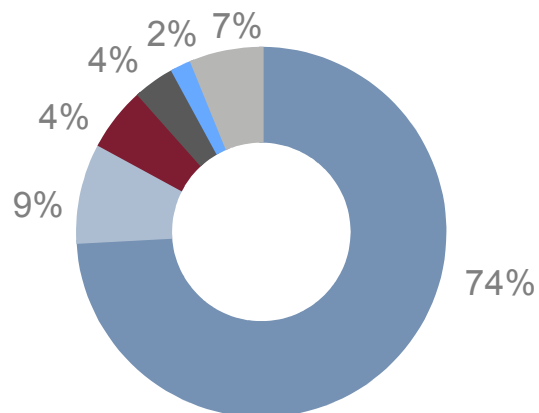
(4) Pozycja zawiera jedynie zakup środków trwałych.

(5) Wyliczone przy użyciu LTM EBITDA wartości PLN 695 mln

Struktura przychodów ze sprzedaży

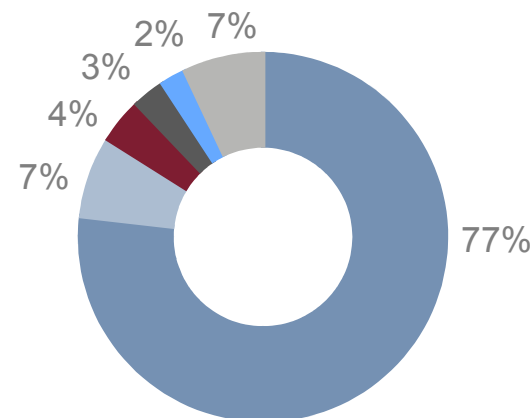


Struktura przychodów ze sprzedaży (2011, Pro Forma)



Przychody ze sprzedaży ogółem
2.736 mln PLN

Struktura przychodów ze sprzedaży (1 połowa 2012, Pro Forma)



Przychody ze sprzedaży ogółem
1.296 mln PLN

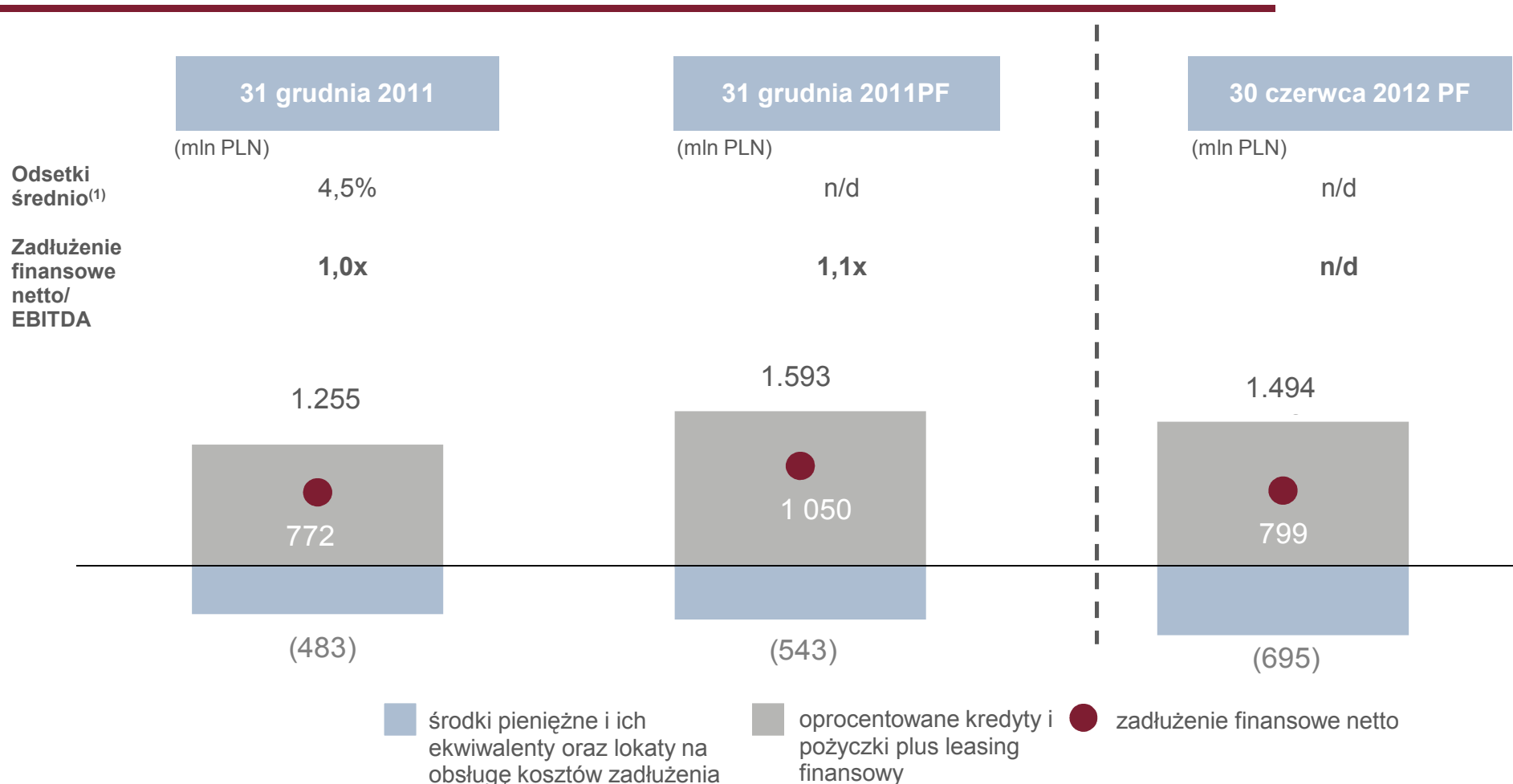
- sprzedaż energii elektrycznej własnej
- odsprzedaż energii elektrycznej zakupionej na rynku hurtowym
- świadectwa pochodzenia energii
- KDT⁽¹⁾
- sprzedaż energii cieplnej
- inne

- Głównym źródłem przychodów jest sprzedaż energii elektrycznej własnej oraz zakupionej na rynku hurtowym
- Oczekiwany wpływ nabycia kopalń na poziom przychodów będzie marginalny

Źródło:
(1)

Spółka, Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma.
Rekompensaty z tytułu rozwiązania kontraktów długoterminowych (KDT).

Zadłużenie finansowe netto



- Posiadana gotówka oraz solidna struktura aktywów pozwalają na elastyczną realizację dalszych inwestycji
- Wskaźnik zadłużenia krótkoterminowego netto do EBITDA pozostawia miejsce na zwiększenie zadłużenia – o ile zajdzie taka potrzeba

Źródło: Spółka, skonsolidowane sprawozdania finansowe, Skonsolidowane Informacje Finansowe Pro Forma
 Uwaga: Różnice mogą wynikać z zaokrągleń.
 (1) Średnie odsetki obliczone jako odsetki zapłacone podzielone przez zobowiązania finansowe.

