

31 sierpnia 2016

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

Wyniki za I półrocze 2016 roku



Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2016



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	6M 2016	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	6,80 TWh	-6,08%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	4,95 TWh	+3,13%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ :	1,85 TWh	-24,18%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej ⁽²⁾ :	6,90 %	+0,19 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	174,99 zł/MWh	-0,41%
Przychody ze sprzedaży:	1 368 mln zł	-9,29%
EBITDA:	329 mln zł	+47,18%
Wynik netto:	140 mln zł	+807,22%
Nakłady inwestycyjne:	28 mln zł	-87,67%
Zadłużenie:	1 208 mln zł	-9,85%
Środki pieniężne ⁽³⁾ :	406 mln zł	+28,08%
Dług netto / EBITDA:	1,34 x	-44,86%

⁽¹⁾ Łącznie ze sprzedażą w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I, która wyniosła 0,04 TWh.

⁽²⁾ Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce za 6M 2016 roku wyniosła 79,71 TWh.

⁽³⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2Q 2016



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2Q 2016	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	3,42 TWh	-6,81%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	2,47 TWh	+0,00%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ :	0,95 TWh	-20,83%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej ⁽²⁾ :	7,26 %	-0,04 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	175,75 zł/MWh	+0,43%
Przychody ze sprzedaży:	687 mln zł	-8,62%
EBITDA:	153 mln zł	+64,81%
Wynik netto ⁽³⁾ :	65 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	15 mln zł	-88,28%

⁽¹⁾ W 2Q 2015 roku zmiana uwzględnia sprzedaż w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I (0,03 TWh).

⁽²⁾ Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2Q 2016 roku wyniosła 37,72 TWh.

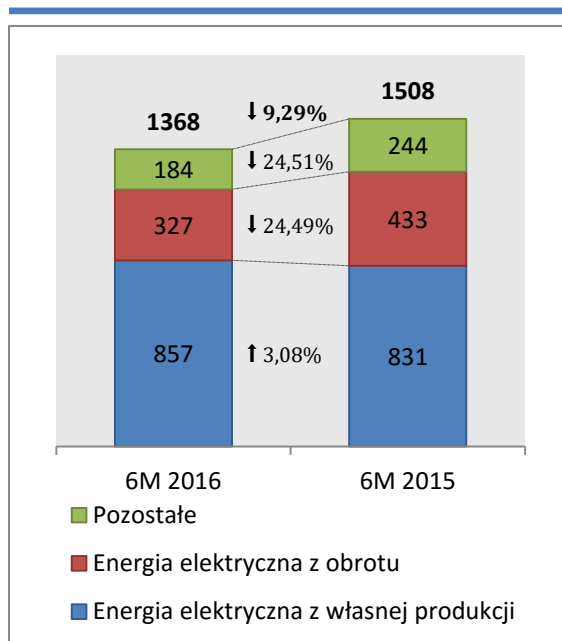
⁽³⁾ W 2Q 2015 roku Grupa zanotowała stratę netto w wysokości 19 milionów złotych.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2016

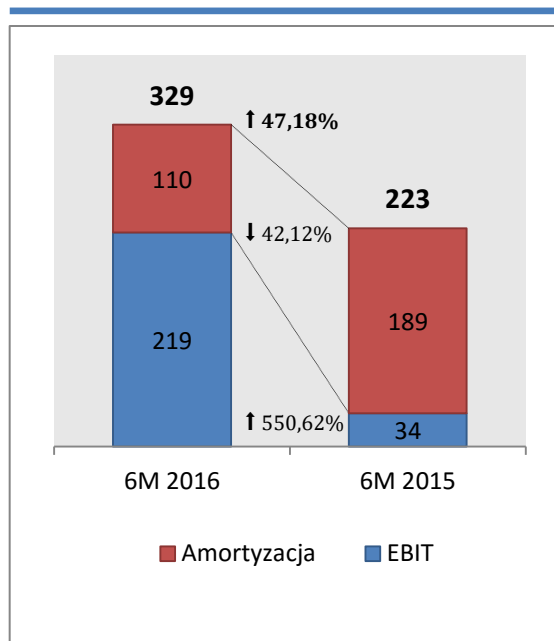
[mln PLN]



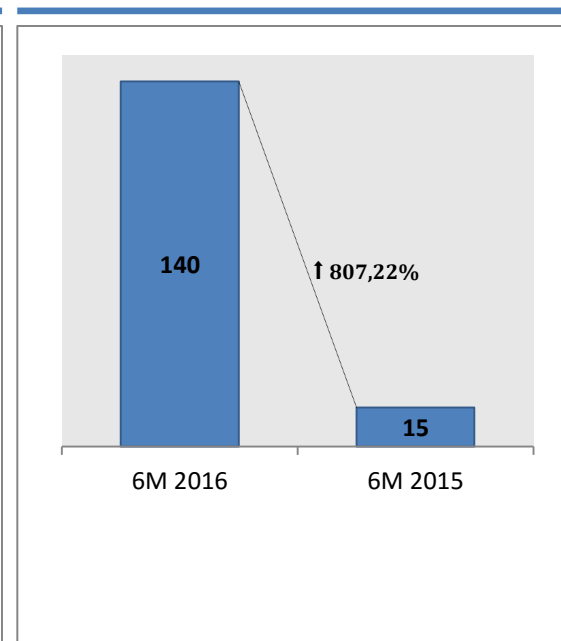
Przychody



EBITDA



Wynik netto



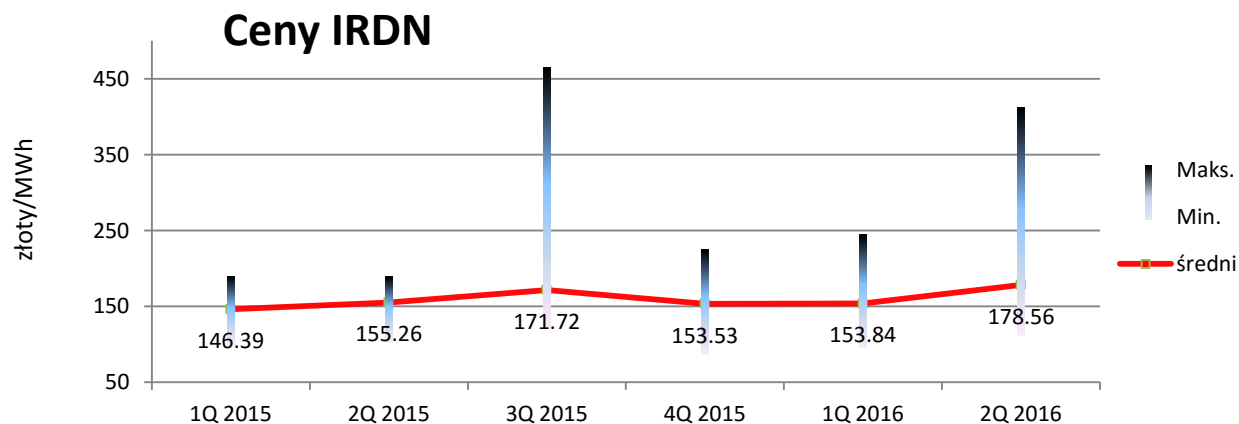
Uzyskanie przez Grupę ZE PAK w drugim kwartale i w całym pierwszym półroczu 2016 roku znacząco lepszych wyników niż w analogicznych okresach roku poprzedniego jest efektem:

- wyższego wolumenu produkcji,
- kontynuacji działań z pierwszego kwartału bieżącego roku, zmierzających do poprawy efektywności w zakresie kosztów bieżącej działalności.

Negatywnie na wynik netto wpłynął głęboki spadek rynkowych cen zielonych certyfikatów i wzrost kursu EUR/PLN.

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

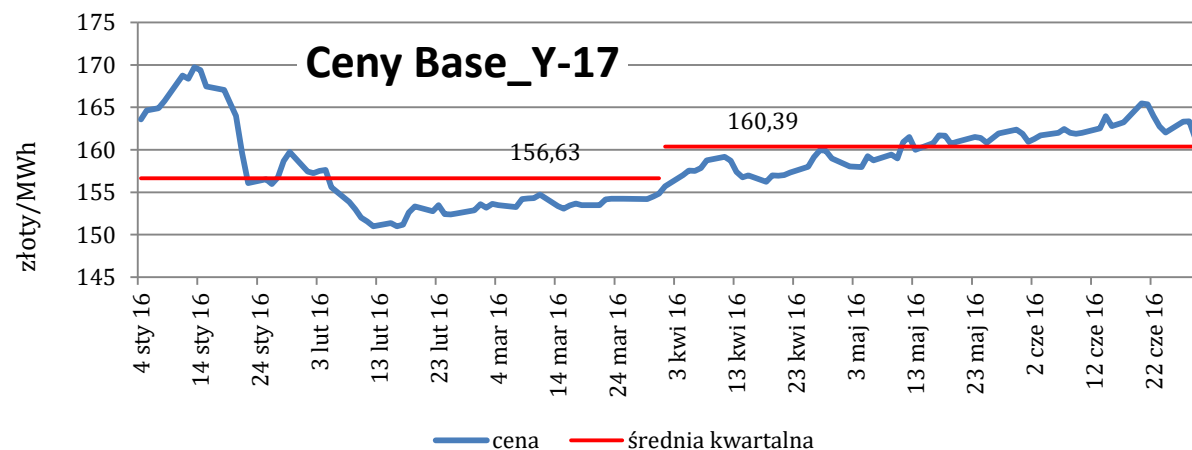




Wzrost średniej ważonej półrocznej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 15,63 PLN, tj. 10% w stosunku do 1H 2015. Zdecydowanie większy zakres wahań cen niż w 1H 2015.

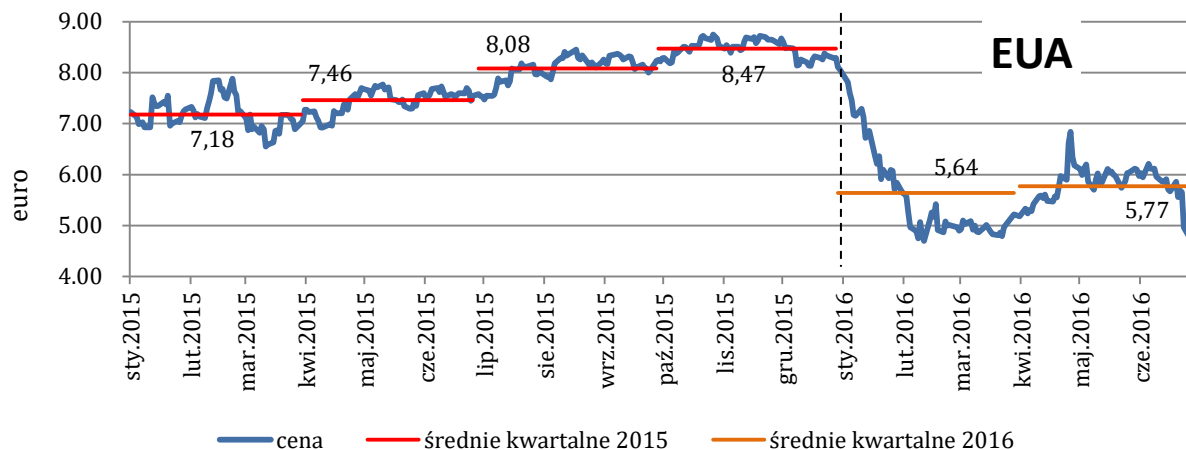
Najwyższe ceny na rynku IRDN w czerwcu – stosunkowo wysokie temperatury, wzrost zapotrzebowania na energię, niski poziom rezerwy w systemie.

Na rynku terminowym najwyższe ceny w pierwszej połowie stycznia (w ślad za rynkiem spot i rynkami z sąsiednich państw) późniejszy spadek spowodowany przecena na rynkach towarowych, rynku praw do emisji CO₂. Od drugiego kwartału łagodny trend wzrostowy.



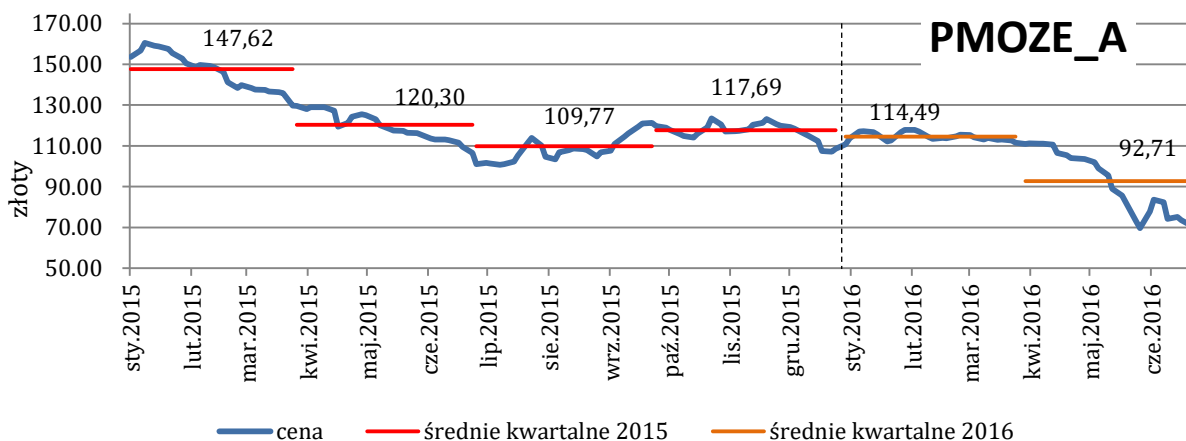
Polska importerem energii w 1H 2016 (przewaga importu nad eksportem w 1H 2016 wyniosła 1,9 TWh, czyli była ponad pięciokrotnie wyższa niż w 1H 2015). Udostępnione połączenie pomiędzy Litwą a Szwecją – spadek cen na Litwie, odwrócenie kierunku handlu na LitPol, import z Ukrainy, niższy eksport na sąsiednie rynki.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Dynamiczny i głęboki spadek cen praw do emisji CO₂ (EUA) w 1Q 2016. Silne odbicie cen w kwietniu i ponowny trend spadkowy w czerwcu. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 1H 2016 na poziomie 5,71 EUR, tj. spadek o 22% w stosunku do 1H 2015.

Ceny EUA w 1Q 2016 – korelacja z rynkiem surowców energetycznych, brak nowych impulsów w zakresie ingerencji na szczeblu politycznym w kształtowanie rynku, szybki wzrost generacji OZE w zachodniej Europie. W kwietniu zbliżające się rozliczenie emisji za poprzedni rok. Dynamiczny spadek i nowe minima w czerwcu, zwłaszcza po wynikach referendum w Wielkiej Brytanii.



Średnia ważona cena zielonych certyfikatów dla całej 1H 2016 niższa o 34,44 PLN, tj. o 25% w stosunku do 1H 2015. Bardzo dynamiczny spadek ceny zielonych certyfikatów w 2Q 2016.

Brak wsparcia dla „dużej energetyki wodnej” i zmniejszenie o połowę wsparcia dla współpalania od początku 2016. Wskaźnik obowiązku umarzania świadectw pochodzenia energii z oze na 2017 ma wynieść 16% (w tym 0,5% za pomocą nowych – tzw. niebieskich certyfikatów z biogazowni rolniczych).

INFORMACJE OPERACYJNE

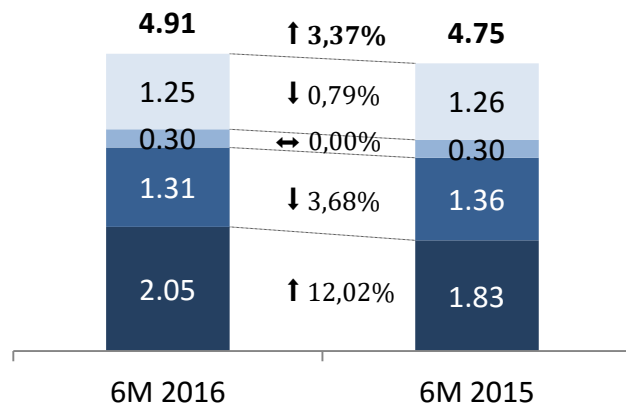


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

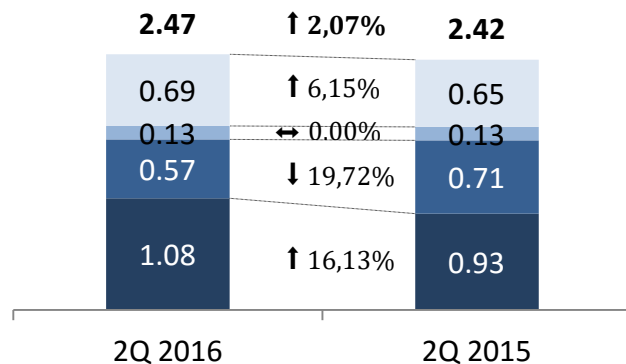
[TWh]



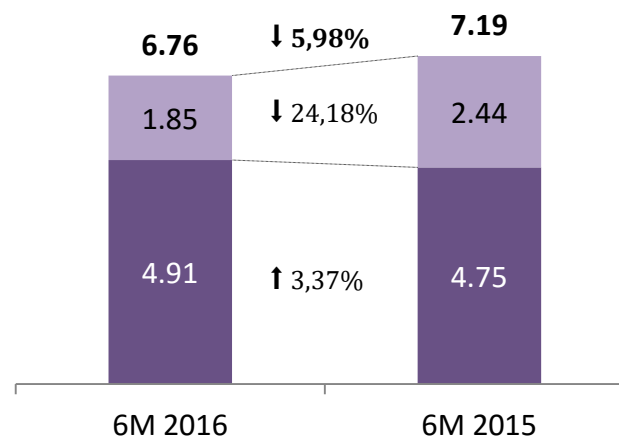
PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾



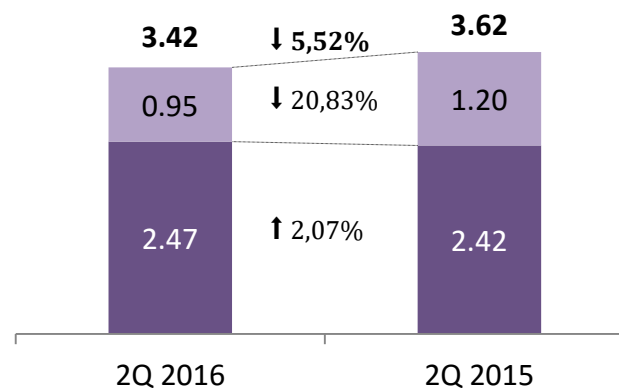
■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów ■ Pątnów I



SPRZEDAŻ⁽¹⁾



■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu



⁽¹⁾ Produkcja netto / sprzedaż nie uwzględnia produkcji inwestycyjnej. Produkcja inwestycyjna w elektrowni Pątnów I za 6M 2016 i 6M 2015 roku wyniosła odpowiednio 0,04 TWh i 0,05 TWh (zrealizowana w 2Q 2015).

Spadek sprzedaży odnosi się w całości do części sprzedaży generowanej w segmencie SPRZEDAŻ. Ilość sprzedanej energii z obrotu spadła o 24,18%. Mimo spadku wolumenu obrotu marża generowana w segmencie SPRZEDAŻ poprawiła się w stosunku do osiągniętej w I półroczu 2015 o 0,55 p.p.

W 2Q 2016 wzrost produkcji w Pątnowie i Pątnowie II mocniejszy (procentowo) niż dla całego półrocza. Zanotowano natomiast spadek o 19,72% produkcji w elektrowni Adamów. O lokacji produkcji między poszczególnymi elektrowniami decydowały czynniki zewnętrzne takie jak np. działania operatora czy czynniki geologiczne w kopalniach.

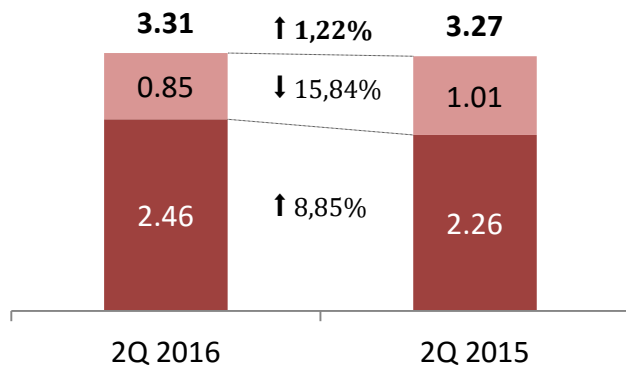
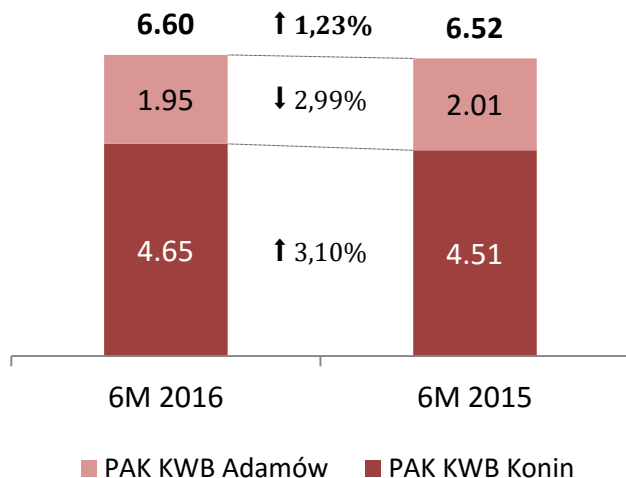
Produkcja / sprzedaż inwestycyjna EI. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).

Zużycie węgla i emisja CO₂

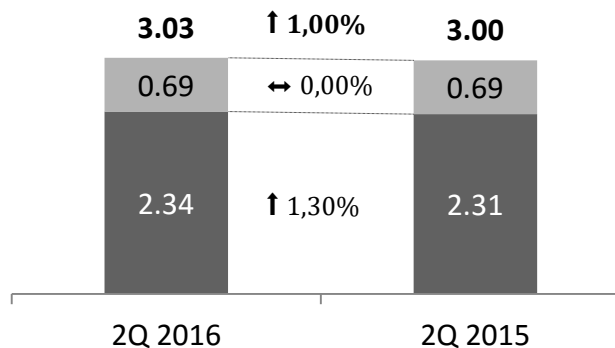
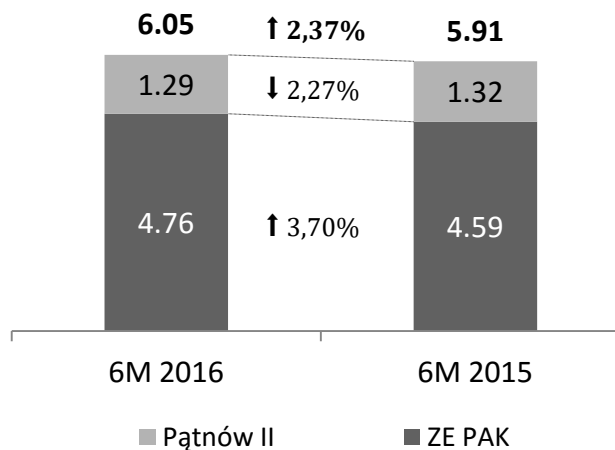
[mln ton]



ZUŻYCIE WĘGLA



EMISJA CO₂



Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w I półroczu 2016 roku wskazują na wzrost zużycia węgla i większą emisję co wynika z wyższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W 2Q 2016 roku zanotowano większe zużycie węgla z PAK KWB Konin zaopatrującej Pątnów, Pątnów II i Konin, zmniejszony wolumen zużycia w Adamowie w ślad za mniejszą produkcją.

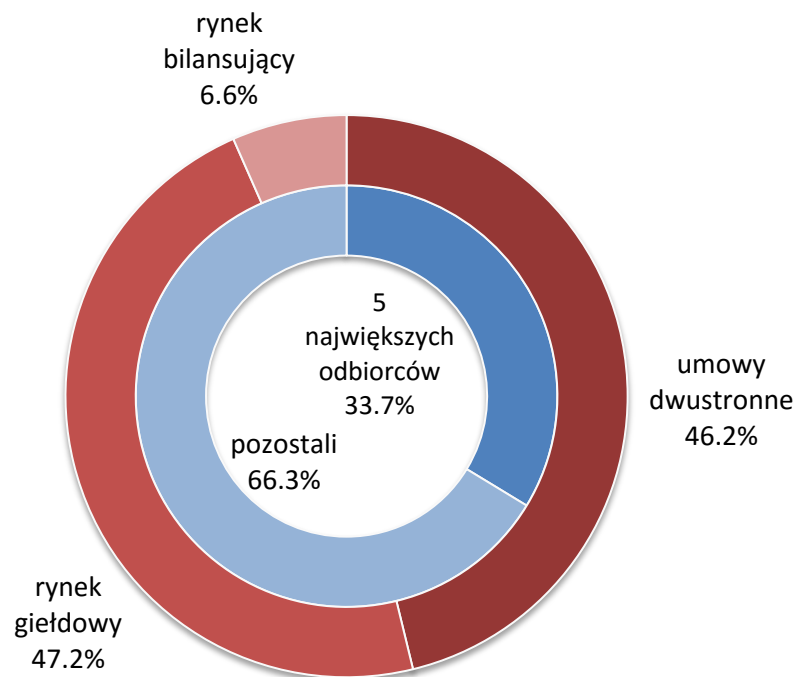
Grupa w I półroczu 2016 wykorzystała 0,05 mln ton bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂, rok wcześniej ilość wykorzystanych bezpłatnych pozwoleń do emisji wyniosła 0,25 mln ton -> Grupa I półroczu 2016 nabyła na rynku 99,2% uprawnień do emisji CO₂.

Struktura sprzedaży energii elektrycznej

wg odbiorców (wewnętrzny pierścień) i rynku (zewnętrzny pierścień)



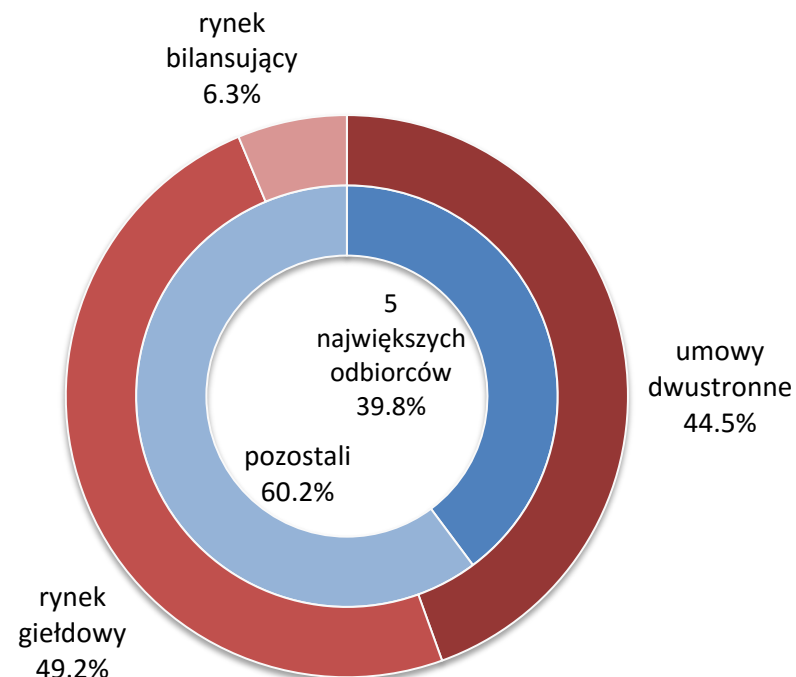
6M 2016



■ wg odbiorców

■ wg rynku

6M 2015

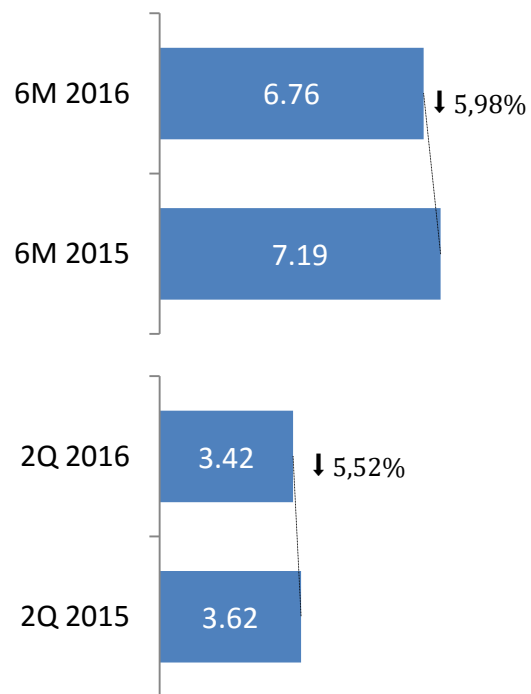


■ wg odbiorców

■ wg rynku

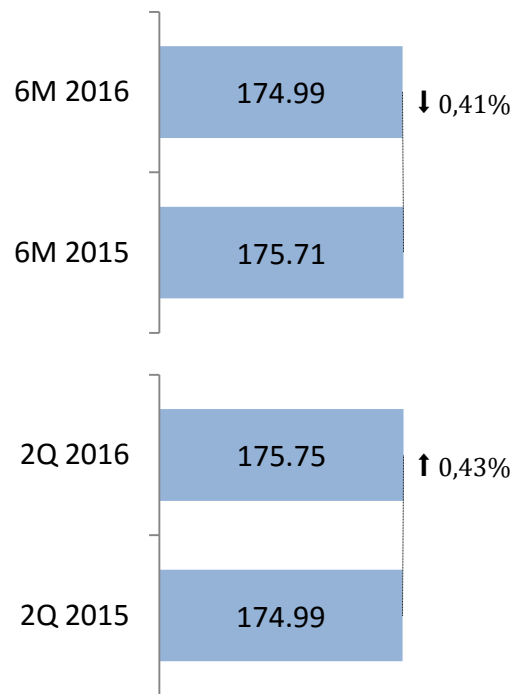
Sprzedaż energii⁽¹⁾

[TWh]



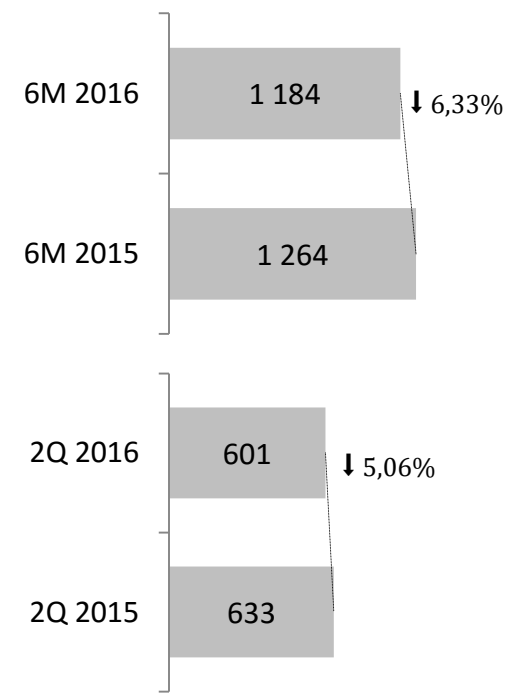
Średnie ceny sprzedaży⁽²⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



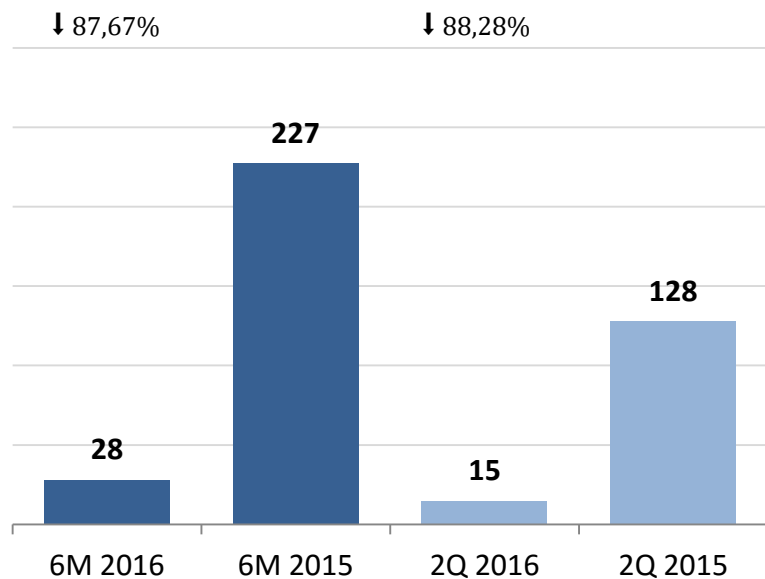
⁽¹⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

⁽²⁾ Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii podzielone przez wolumen sprzedaży.

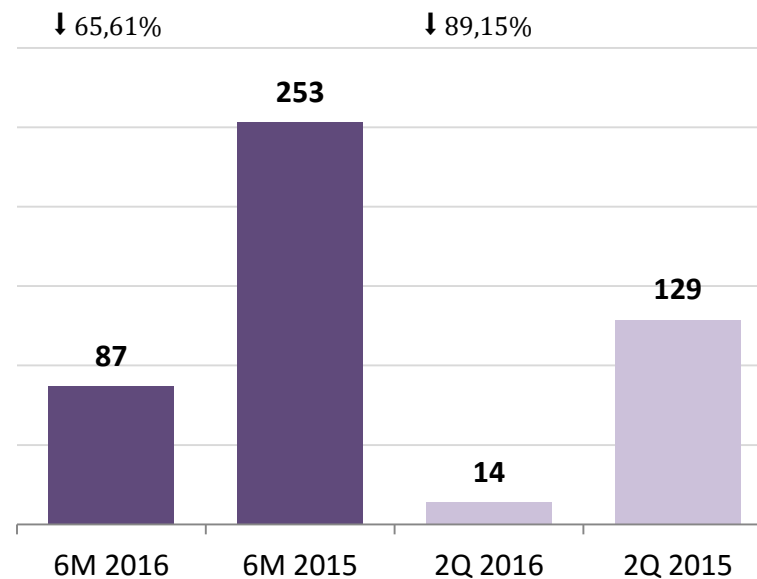
Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO₂)



NAKŁADY [mIn PLN]



WYDATKI [mIn PLN]

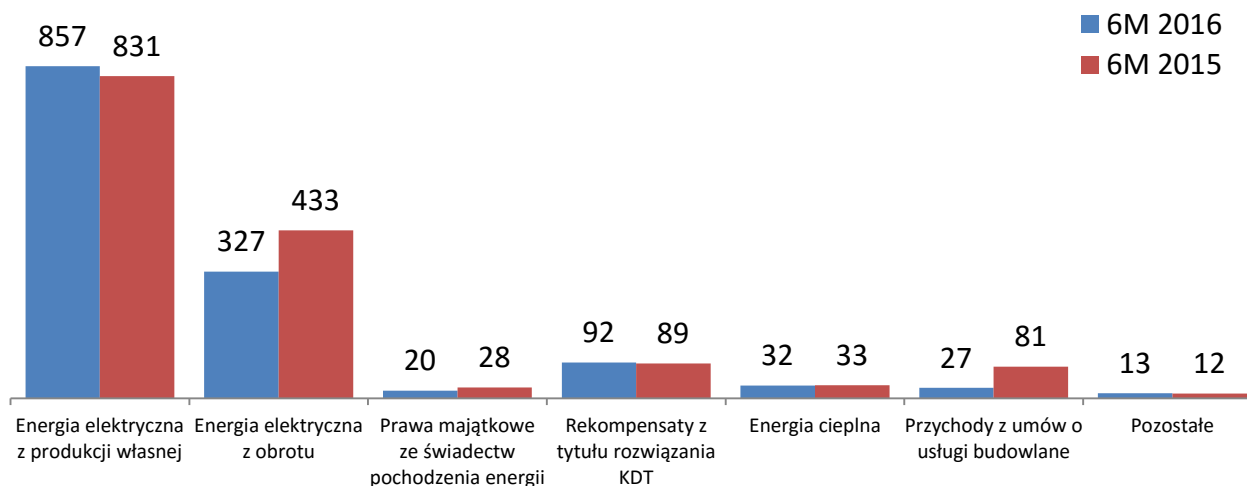


INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mln PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- mniejszy wolumen sprzedaży w obrocie
- niższa cena.

Niższe przychody z praw majątkowych:

- spadek cen rynkowych certyfikatów zielonych.

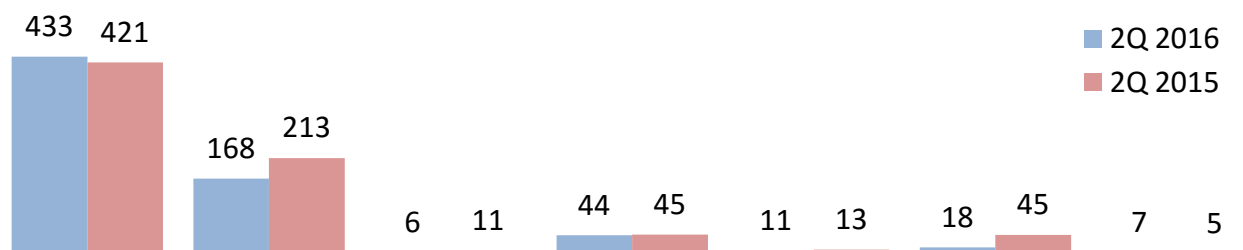
Wyższa rekompensata z tytułu rozwiązania KDT:

- niższy wolumen produkcji
- niższa cena energii
- remont kapitalny bloku.

W 2Q 2016 obniżenie poziomu rekompensaty wynika ze wzrostu sprzedaży energii elektrycznej.

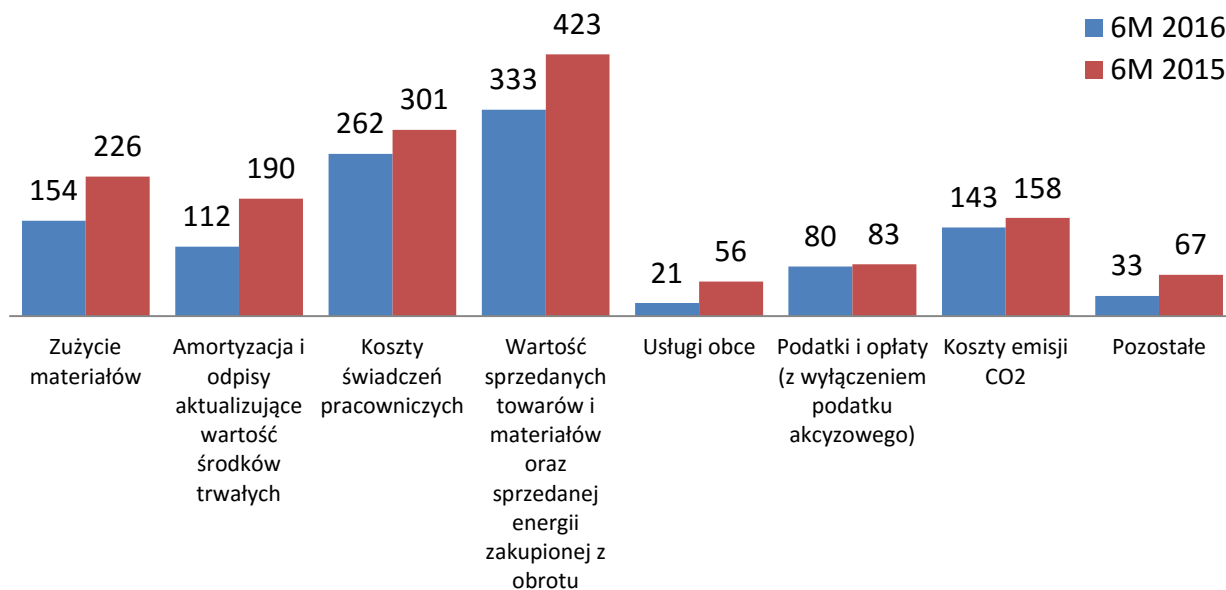
Spadek przychodów z usług budowlanych:

- mniejszy zakres prac budowlanych



Koszty rodzajowe

[mln PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe koszty zużycia materiałów i niższe koszty usług obcych:

- mniejszy zakres prac budowlanych spółek remontowych
- poprawa efektywności bieżącej działalności,
- niższe ceny zakupu paliwa oraz niższe koszty energii i pozostałych materiałów produkcyjnych

Niższa amortyzacja:

- odpis na dzień 31 grudnia 2015 roku
-> obniżenie wartości majątku

Niższe koszty świadczeń pracowniczych:

- wyższa baza w I półroczu 2015 roku
-> jednorazowa wypłata nagród jubileuszowych oraz rozwiązanie rezerw pracowniczych
- zmniejszenie średniego zatrudnienia o ponad 600 osób (r/r) i zmiana warunków wynagradzania

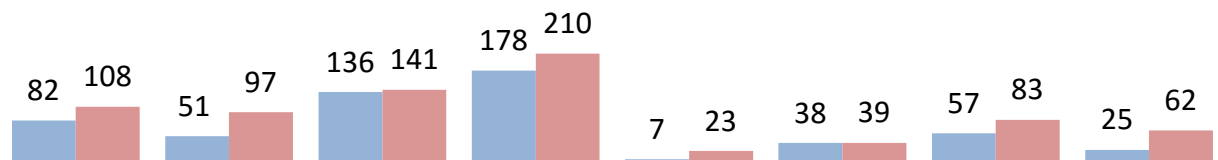
Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów:

- mniejszy wolumen energii zakupionej w PAK-Volt

Koszty emisji CO₂ wykazane w kosztach rodzajowych nie uwzględniają części kosztów w wysokości 20 mln PLN wykazanych w zmianie stanu produktów. Stąd pełne koszty za 6M 2016 roku wyniosły 163 mln PLN.

Wyższe koszty emisji CO₂ są rezultatem:

- zakupu większej ilości uprawnień do emisji
 - wyższego kursu euro/złoty,
- pomimo, że w I półroczu 2016 uzyskano niższą cenę nabycia uprawnień.



EBITDA 6M 2016

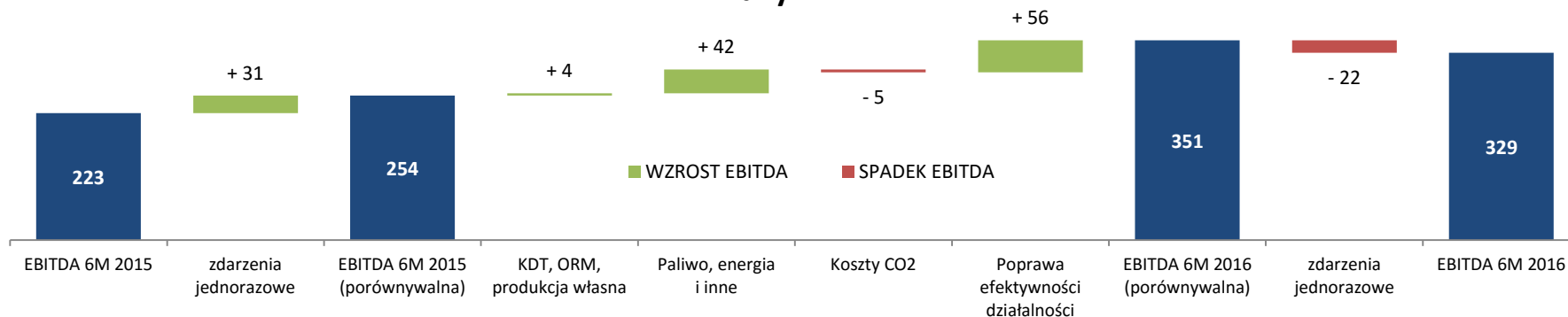
[mln PLN]



	6M 2016	6M 2015
Przychody ze sprzedaży	1 368	1 508
<i>Zmiana %</i>	<i>(9,29)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(1 107)	(1 424)
Zysk brutto ze sprzedaży	260	84
<i>Marża %</i>	<i>19,01%</i>	<i>5,57%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	11	11
Koszty sprzedaży	(2)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(48)	(57)
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	(3)
EBITDA⁽¹⁾	329	223
<i>Marża %</i>	<i>24,05%</i>	<i>14,79%</i>
EBIT⁽²⁾	219	34
<i>Marża %</i>	<i>16,01%</i>	<i>2,25%</i>

- (1) **EBITDA** wyższa o 105 mln PLN (+47,18%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 97 mln PLN (+38,19%)**
porównywalna EBITDA za 6M 2015 wyniosła 254 mln PLN -> wartość 223 mln PLN to efekt zdarzeń związanych z rozwiązaniem rezerw z tytułu przejścia pracowników z kopalni do pozostałych do pozostałych segmentów (-13) oraz odpisem aktualizującym związanym z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (+44)
porównywalna EBITDA za 6M 2016 wyniosła 351 mln PLN -> wartość 329 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-22)
- (+4) wyższe przychody z KDT, przychody z energii własnej i usług systemowych i ORM oraz niższe przychody z certyfikatów
 - (+42) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
 - (-5) wyższe koszty emisji CO₂
 - (+56) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie zatrudnienia o 683 osoby) i zmiana warunków wynagradzania
- (2) **EBIT** wyższy o 185 mln PLN (+550,62%) -> dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost EBIT była niższa o 80 mln PLN amortyzacja, będąca następstwem dokonanej odpisu na majątku na koniec 2015 roku

Zmiany EBITDA



EBITDA 6M 2016 wg segmentów

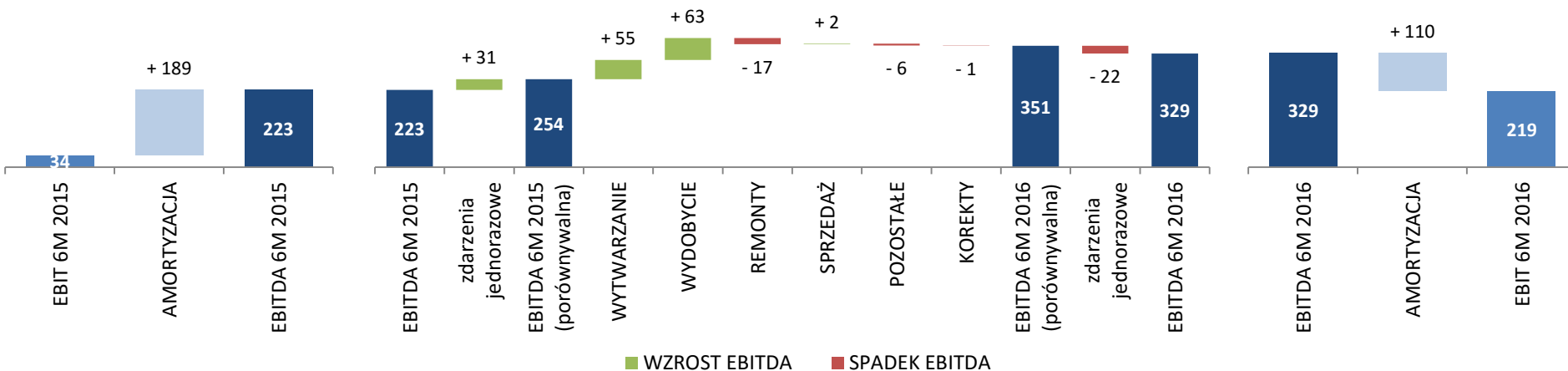
[mIn PLN]



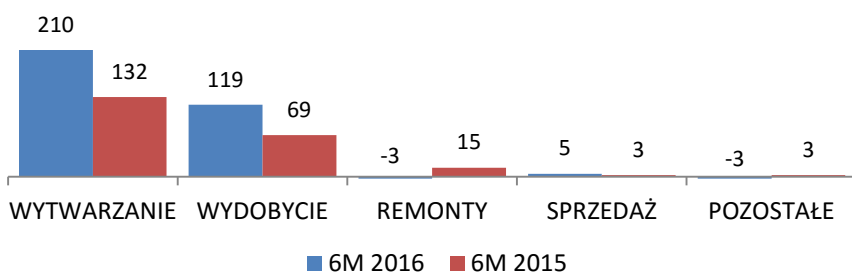
EBIT -> EBITDA

Zmiany EBITDA

EBITDA <- EBIT



EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (+4) wyższa rekompensata z tytułu KDT, wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM, niższe przychody z zielonych certyfikatów,
- (+22) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji
- (-5) wyższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- (+34) mniejsze koszty bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

- (-1) niższe przychody ze sprzedaży węgla
- (+15) niższe koszty energii elektrycznej
- (+49) mniejsze koszty bieżącej działalności oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Remonty i Pozostałe:

- (-23) mniejsze zakontraktowanie w porównaniu z 6M 2015 -> większy spadek przychodów w porównaniu z kosztami

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 6M 2016 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	892	5	28	438	4	-	1 368
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>80,36%</i>	<i>1,12%</i>	<i>19,72%</i>	<i>100,00%</i>	<i>7,84%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	218	443	114	-	48	(822)	-
Przychody ze sprzedaży	1 110	448	142	438	51	(822)	1 368
Koszt własny sprzedaży	(939)	(370)	(139)	(431)	(53)	825	(1 107)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	170	78	3	7	(2)	3	260
<i>Marża %</i>	<i>15,32%</i>	<i>17,41%</i>	<i>2,11%</i>	<i>1,60%</i>	<i>-3,92%</i>	<i>-0,36%</i>	<i>19,01%</i>
EBITDA	210	119	(3)	5	(3)	1	329
<i>Marża %</i>	<i>18,92%</i>	<i>26,56%</i>	<i>-2,11%</i>	<i>1,14%</i>	<i>-5,88%</i>	<i>(0%)</i>	<i>24,05%</i>
EBIT	156	66	(7)	5	(4)	3	219
<i>Marża %</i>	<i>14,05%</i>	<i>14,73%</i>	<i>-4,93%</i>	<i>1,14%</i>	<i>-7,84%</i>	<i>-0,36%</i>	<i>16,01%</i>
Zysk (strata) netto	95	48	(6)	4	(4)	2	140
<i>Marża %</i>	<i>8,56%</i>	<i>10,71%</i>	<i>-4,23%</i>	<i>0,91%</i>	<i>-7,84%</i>	<i>-0,24%</i>	<i>10,23%</i>

EBITDA 2Q 2016

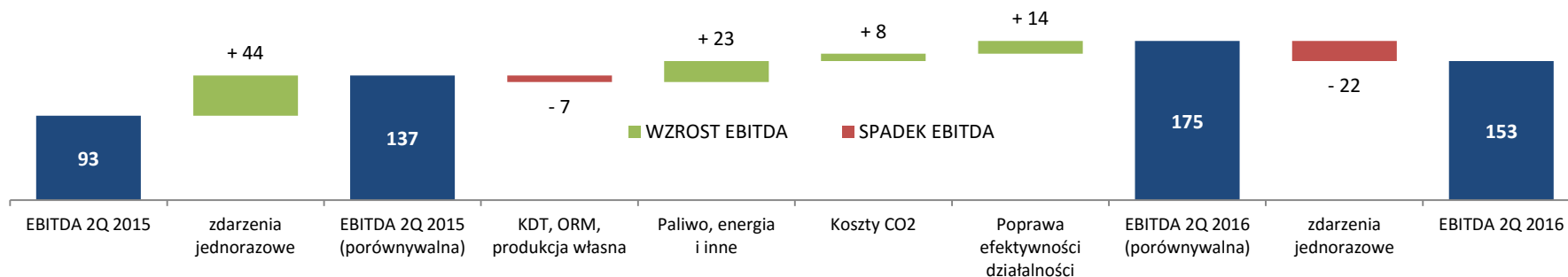
[mln PLN]



	2Q 2016	2Q 2015
Przychody ze sprzedaży	687	752
<i>Zmiana %</i>	<i>(8,62)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(564)	(733)
Zysk brutto ze sprzedaży	124	19
<i>Marża %</i>	<i>18,05%</i>	<i>2,53%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	4	6
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(20)	(27)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(1)
EBITDA⁽¹⁾	153	93
<i>Marża %</i>	<i>22,27%</i>	<i>12,37%</i>
EBIT⁽²⁾	105	(4)
<i>Marża %</i>	<i>15,28%</i>	-

- (1) **EBITDA** wyższa o 60 mln PLN (+64,81%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 38 mln PLN (+27,74%)**
porównywalna EBITDA za 2Q 2015 wyniosła 137 mln PLN -> wartość 93 mln PLN to efekt odpisu aktualizującego związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (+44)
porównywalna EBITDA za 2Q 2016 wyniosła 175 mln PLN -> wartość 153 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-22)
- (-7) niższe przychody z KDT, wyższe przychody z energii własnej i usług systemowych i ORM oraz niższe przychody z certyfikatów
 - (+23) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
 - (+8) niższe koszty emisji CO₂
 - (+14) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie zatrudnienia o 139 osób) i zmiana warunków wynagradzania i niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** **wyższy o 109 mln PLN** -> dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost EBIT była niższa o 48 mln PLN amortyzacja, będąca następstwem dokonanej odpisu na majątku na koniec 2015 roku

Zmiany EBITDA

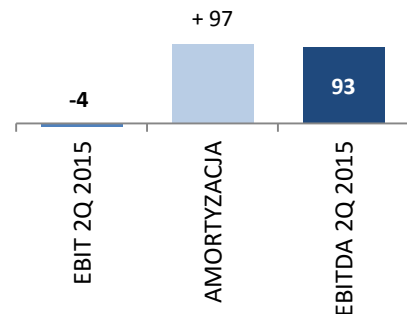


EBITDA 2Q 2016 wg segmentów

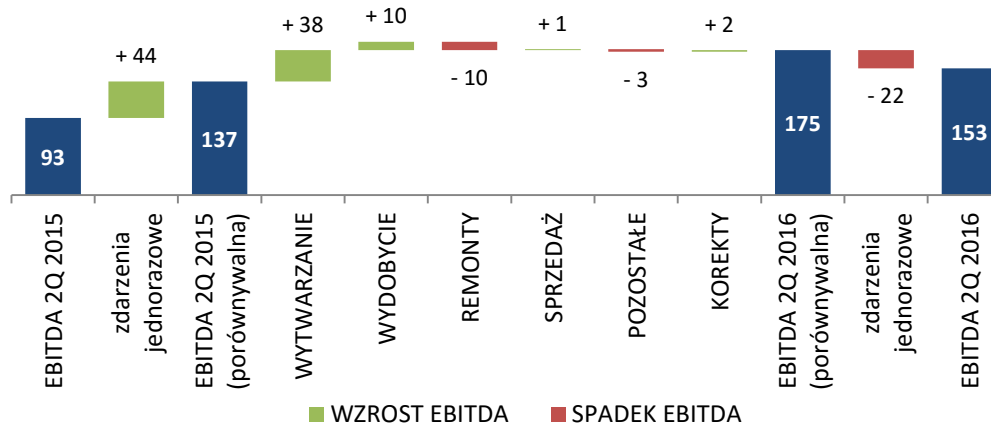
[mIn PLN]



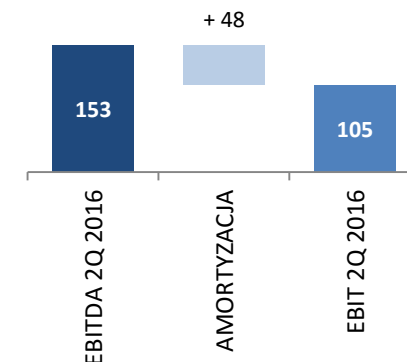
EBIT -> EBITDA



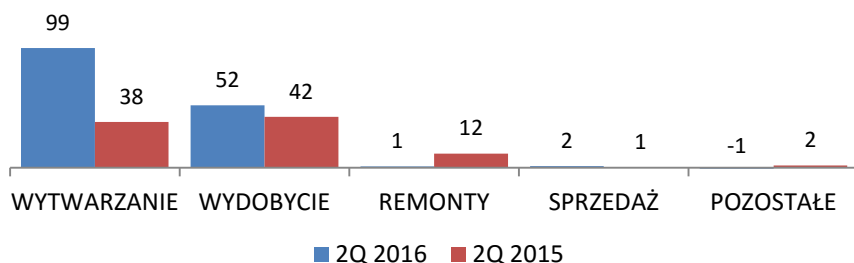
Zmiany EBITDA



EBITDA <- EBIT



EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (-7) niższa rekompensata z tytułu KDT, wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM, niższe przychody z zielonych certyfikatów
- (+25) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji
- (+8) niższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- (+12) mniejsze koszty bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku oraz świadczeń pracowniczych

Wydobycie:

- (-19) niższe przychody ze sprzedaży węgla
- (+8) niższe koszty energii elektrycznej
- (+21) mniejsze koszty bieżącej działalności oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Remonty i Pozostałe:

- (-13) mniejsze zakontraktowanie w porównaniu z 2Q 2015 -> większy spadek przychodów w porównaniu z kosztami

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2Q 2016 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	445	2	19	219	2	-	687
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>80,04%</i>	<i>0,93%</i>	<i>24,68%</i>	<i>100,00%</i>	<i>7,41%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	111	213	59	-	24	-407	-
Przychody ze sprzedaży	556	216	77	219	27	-407	687
Koszt własny sprzedaży	(474)	(182)	(74)	(216)	(27)	409	-564
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	82	33	4	3	-	2	124
<i>Marża %</i>	<i>14,75%</i>	<i>15,28%</i>	<i>5,19%</i>	<i>1,37%</i>	<i>0,00%</i>	<i>-0,49%</i>	<i>18,05%</i>
EBITDA	99	52	1	2	(1)	1	153
<i>Marża %</i>	<i>17,81%</i>	<i>24,07%</i>	<i>1,30%</i>	<i>0,91%</i>	<i>-3,70%</i>	<i>-0,25%</i>	<i>22,27%</i>
EBIT	76	28	(1)	1	(1)	2	105
<i>Marża %</i>	<i>13,67%</i>	<i>12,96%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>0,46%</i>	<i>-3,70%</i>	<i>-0,49%</i>	<i>15,28%</i>
Zysk (strata) netto	46	19	(1)	1	(1)	1	65
<i>Marża %</i>	<i>8,27%</i>	<i>8,80%</i>	<i>-1,30%</i>	<i>0,46%</i>	<i>-3,70%</i>	<i>-0,25%</i>	<i>9,46%</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]

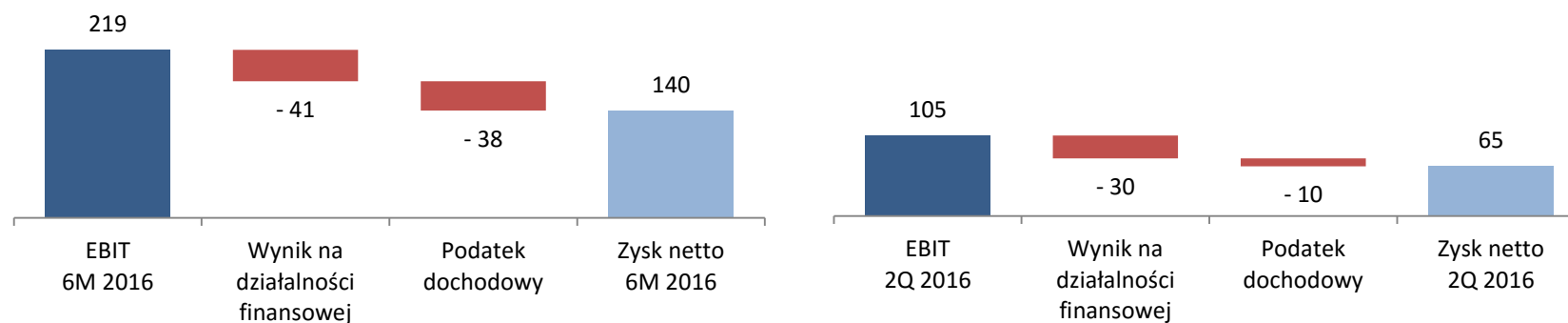


	6M 2016	6M 2015	2Q 2016	2Q 2015
EBIT	219	34	105	(4)
Przychody finansowe ⁽¹⁾	5	12	1	(9)
Koszty finansowe ⁽²⁾	(46)	(26)	(31)	(9)
Zysk brutto	178	19	75	(22)
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(38)	(4)	(10)	3
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>21,35%</i>	<i>21,05%</i>	<i>13,33%</i>	-
Zysk netto za okres obrotowy	140	15	65	(19)
<i>Marża %</i>	<i>10,23%</i>	<i>0,99%</i>	<i>9,46%</i>	-

(1) Przychody finansowe za 6M 2015 wyższe za sprawą dodatnich różnic kursowych (+8).

(2) Koszty finansowe za 6M 2016 wyższe głównie w wyniku wyższych odsetek i prowizji (+12) i wyższych ujemnych różnic kursowych (+8).

EBIT --> zysk netto

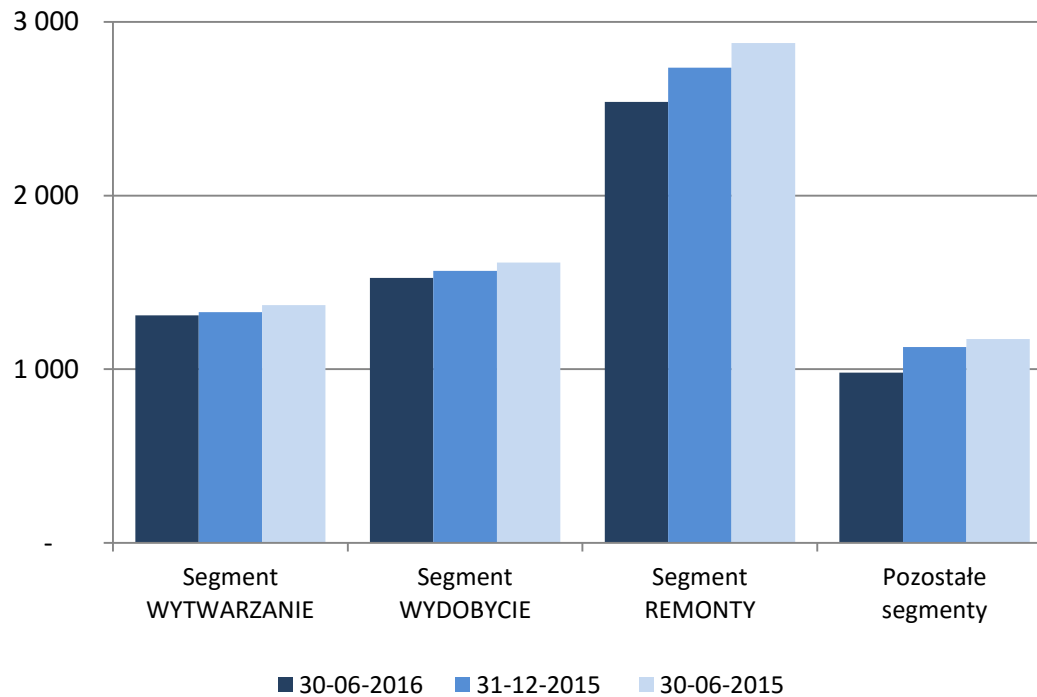


Stan zatrudnienia

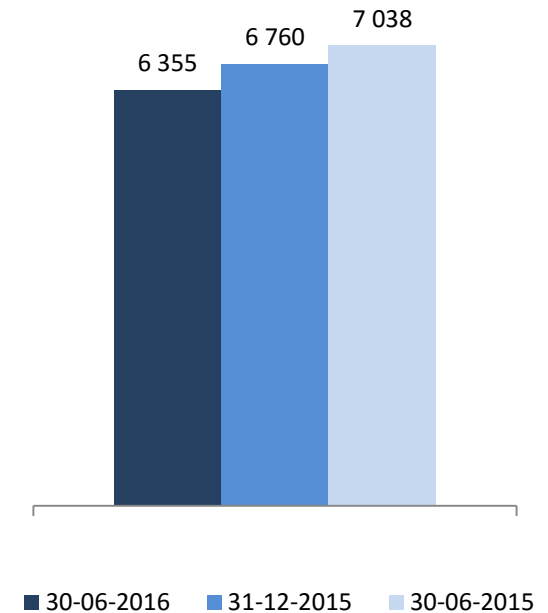
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW

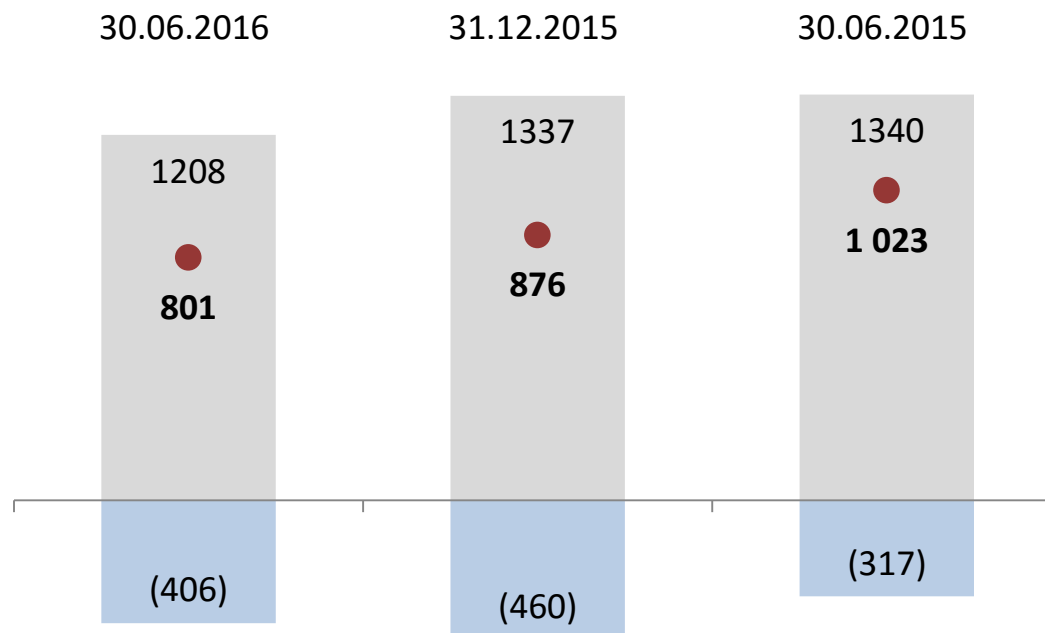


RAZEM



Spadek zatrudnienia w Grupie wynika głównie z odejść spowodowanych nabyciem praw emerytalnych oraz zakończeniem umów na czas określony.

Dług netto [mln PLN]



- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty⁽¹⁾
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

30.06.2016	1,34
31.12.2015	1,77
30.06.2015	2,43

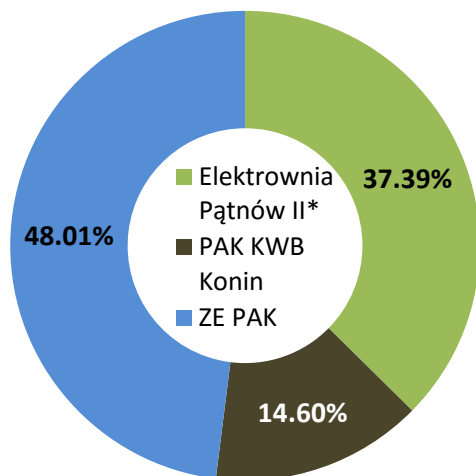
⁽¹⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe

Struktura zadłużenia finansowego

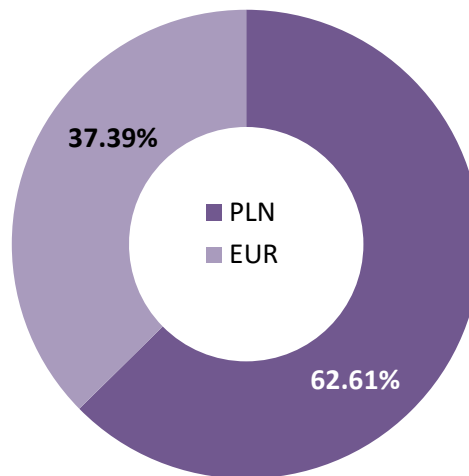


- (1) Skrócenie okresu spłaty kredytu inwestycyjnego w ZE PAK (Aneks do umowy kredytu na modernizację Pątnowa).
- (2) Aneksowane umowy kredytowe w PAK KWB Konin - wydłużone terminy spłat kredytów obrotowych (plus spłata zadłużenia o ponad 20 mln, tj. 12%).
- (3) W Elektrowni Pątnów II niekorzystnie na wysokość zadłużenia wpłynęła wycena kredytu w EUR.

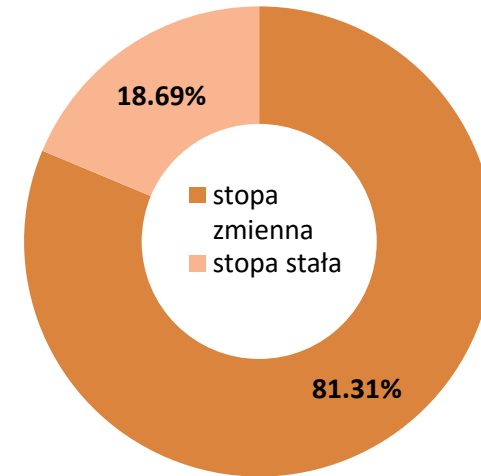
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



* Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 30.06.2016

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	6M 2016	6M 2015	2Q 2016	2Q 2015
zysk (strata) brutto	178	19	75	(22)
amortyzacja ⁽¹⁾	103	183	46	91
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	35	9	26	16
zmiany kapitału obrotowego	83	2	46	112
podatek dochodowy	(13)	8	(4)	7
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽²⁾	(188)	(162)	(46)	(72)
inne	0	1	(0)	2
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	199	59	142	134
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾	(87)	(253)	(14)	(129)
pozostałe wpływy i wydatki	7	(15)	1	(15)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(80)	(268)	(12)	(143)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	3	233	3	88
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾	(155)	(126)	(78)	(74)
odsetki zapłacone	(25)	(28)	(12)	(14)
dywidendy wypłacone	-	0	-	0
pozostałe	(1)	(1)	(0)	2
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(177)	78	(87)	2
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(59)	(131)	43	(8)
Stan środków na początek	383	355	282	232
Stan środków na koniec	325	225	325	225

- (1) Niższa amortyzacja w 2016 roku to efekt dokonanego na koniec 2015 roku odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.
- (2) Grupa w 2016 roku kupiła większą ilość uprawnień do emisji CO₂ w związku z większą emisją. Na wyższą wartość zakupów przełożył się również wyższy kurs EUR/PLN pomimo uzyskanej niższej średniej ceny ich nabycia.
- (3) Wydatki w 2016 roku dotyczyły głównie wydatków kontynuowanych na realizację modernizacji bloków 1-2 w elektrowni Pątnów I.
- (4) Spłaty w 2016 roku uwzględniają spłatę jednej raty kredytu na modernizację elektrowni Pątnów I więcej niż w 2015 roku. Dodatkowo na wzrost wydatków wpłynął wyższy kurs EUR/PLN.

Pytania i odpowiedzi



Niniejsza prezentacja („Prezentacja”) ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej.

Prezentacja została sporządzona przez Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin S.A. („Spółka”).

Odbiorcy Prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej Spółki i potencjalnych wyników Spółki w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ponosi odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w Prezentacji.

Spółka ani żaden jej podmiot zależny nie ma obowiązku przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji i zmian informacji, danych oraz oświadczeń znajdujących się w Prezentacji.

Spółka zwraca uwagę osobom zapoznającym się z Prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych Spółki, a także prognoz, zdarzeń oraz wskaźników jej dotyczących są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez Spółkę w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych spółki publicznej.