



21 marca 2017

Zespół Elektrowni  
Pątnów-Adamów-Konin SA  
Wyniki 2016 roku



# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2016



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2016	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	13,51 TWh	-9,51%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji <sup>(1)</sup> :	9,27 TWh	-5,41%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu <sup>(1)</sup> :	4,24 TWh	-17,35%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej <sup>(2)</sup> :	6,35 %	-0,40 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	174,21 zł/MWh	-1,66%
Przychody ze sprzedaży:	2 705 mln zł	-8,25%
EBITDA:	594 mln zł	+20,14%
Wynik netto:	250 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	127 mln zł	-69,62%
Zadłużenie:	1 020 mln zł	-23,71%
Środki pieniężne <sup>(3)</sup> :	427 mln zł	-7,17%
Dług netto / EBITDA:	1,00 x	-43,50%

<sup>(1)</sup> Łącznie ze sprzedażą w 2016 roku w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I, która wyniosła 0,04 TWh (w 2015 roku – 0,77 TWh).

<sup>(2)</sup> 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 SA. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2016 roku wyniosła 162,63 TWh (w 2015 roku – 161,77 TWh).

<sup>(3)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 4Q 2016



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	4Q 2016	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	3,15 TWh	-18,60%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji <sup>(1)</sup> :	1,83 TWh	-29,89%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu <sup>(1)</sup> :	1,32 TWh	+5,60%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej <sup>(2)</sup> :	4,65 %	-2,16 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	174,84 zł/MWh	-2,35%
Przychody ze sprzedaży:	651 mln zł	-6,04%
EBITDA:	120 mln zł	-23,00%
Wynik netto:	32 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	84 mln zł	+12,00%

<sup>(1)</sup> W 4Q 2015 roku zmiana uwzględnia sprzedaż w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w wysokości 0,49 TWh.

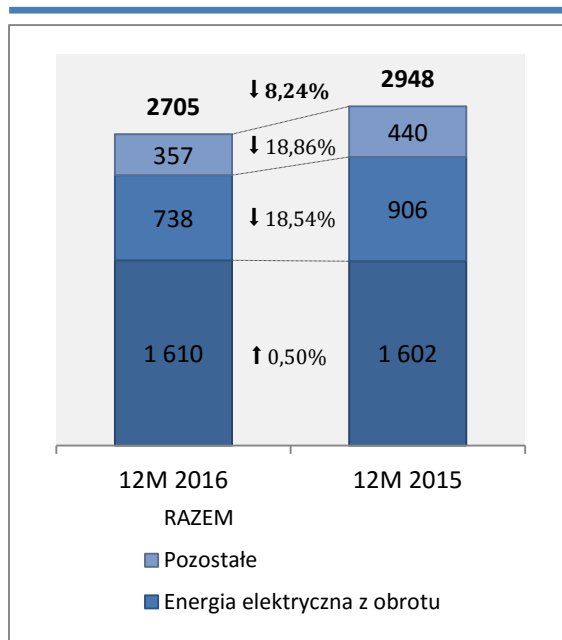
<sup>(2)</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE SA. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 4Q 2016 roku wyniosła 44,30 TWh.

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 12M 2016

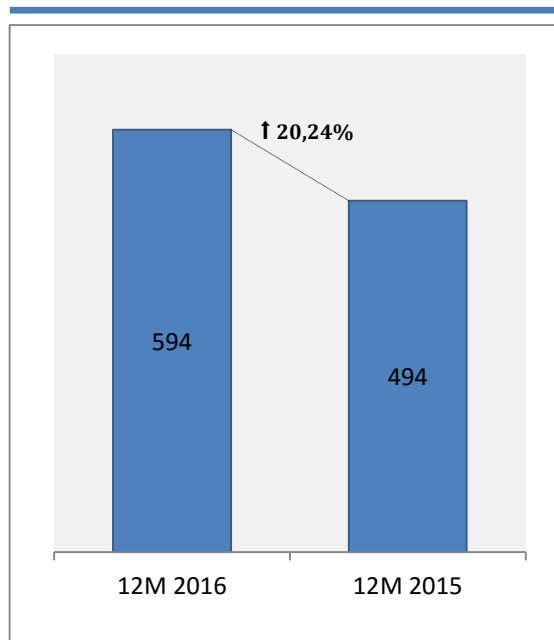
[mln PLN]



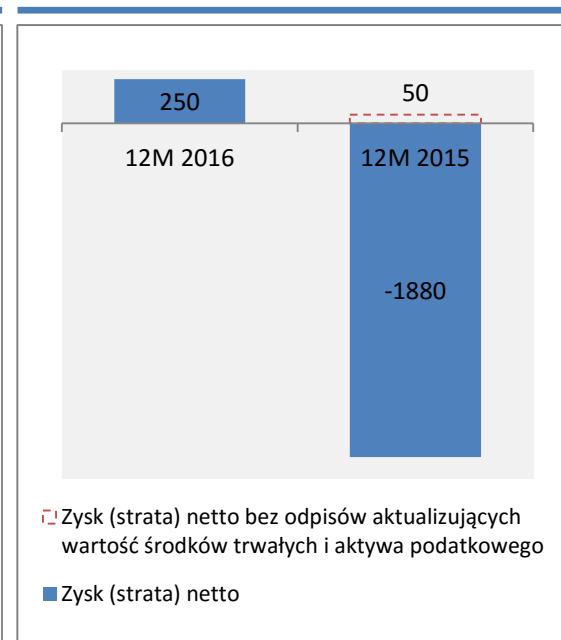
## Przychody



## EBITDA



## Wynik netto



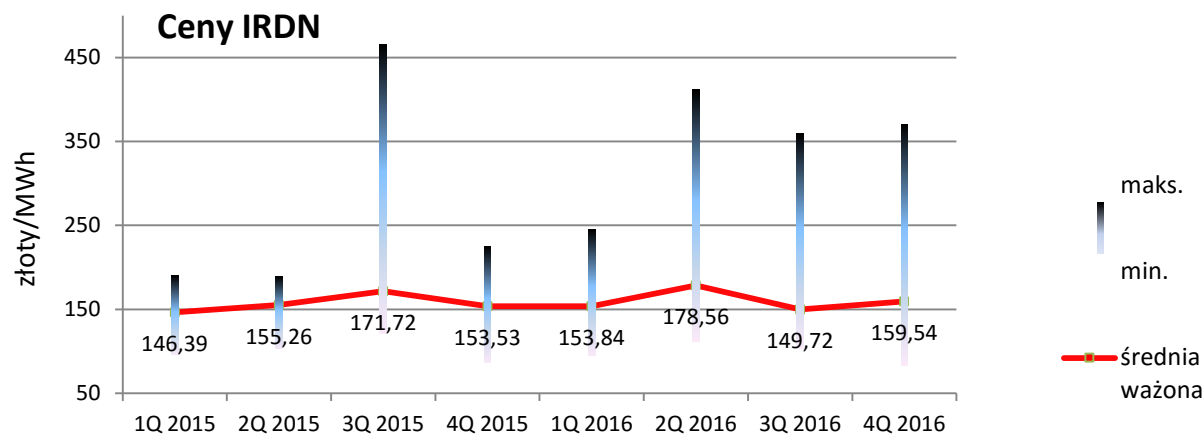
Uzyskanie przez Grupę ZE PAK znacząco lepszych wyników niż w analogicznych okresach roku poprzedniego jest efektem:

- działań zmierzających do poprawy efektywności w zakresie kosztów bieżącej działalności oraz
- niższych kosztów paliwa, energii i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

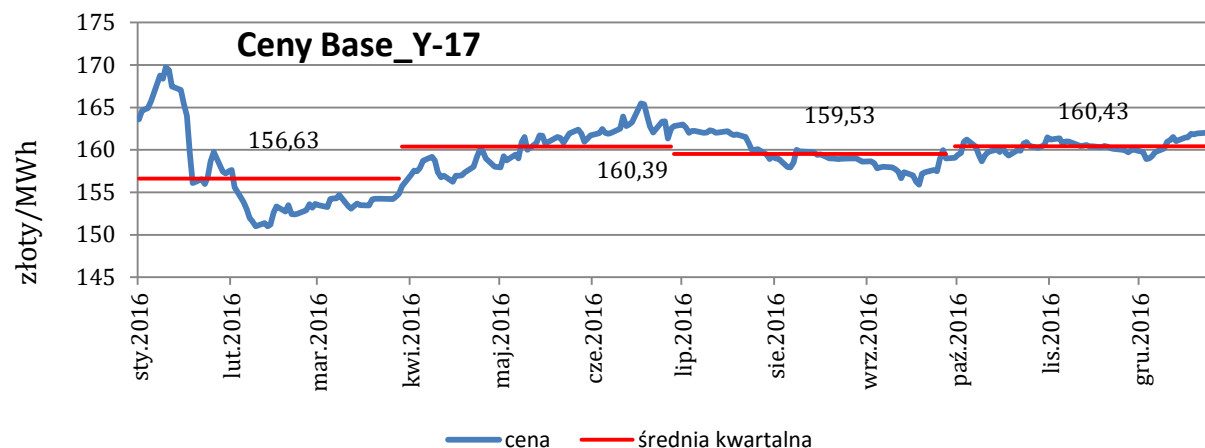
---





W 2016 nastąpił wzrost średniej ważonej rocznej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 4,67 PLN, tj. około 3% w stosunku do 2015 roku. Średnioważona roczna cena energii (IRDN) w 2016 na poziomie 160,71 PLN/MWh.

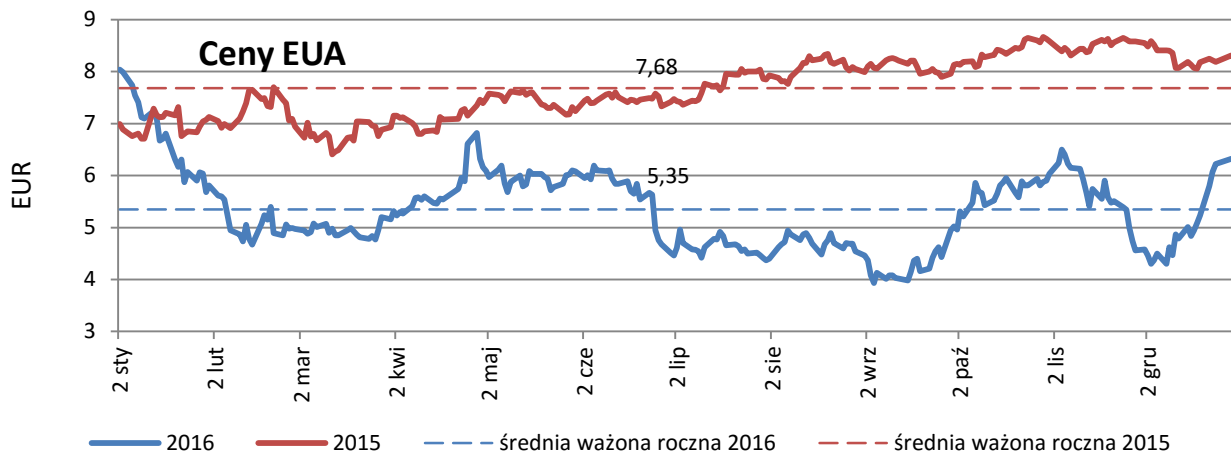
W 2016 roku mieliśmy do czynienia z większą ilością okresów o podwyższonej zmienności cen na rynku energii elektrycznej. Czynniki wspierającymi tę tendencję są: coraz większy udział niestabilnej generacji wiatrowej, rozkład planowanych odstawień remontowych, czynniki pogodowe takie jak dodatnie i ujemne odchylenia temperatury od wieloletnich średnich.



Na rynku terminowym w 2016 największe zmiany wystąpiły w 1Q 2016 w ślad za zmianami na rynku spot energii elektrycznej i wahaniami na rynkach towarowych. W pozostałych kwartałach ceny nie reagowały znacząco na zmiany poziomów na rynku spot. Średnie kwartalne na rynku terminowym w 2Q, 3Q i 4Q na poziomie bardzo zbliżonym do 160 PLN/MWh.

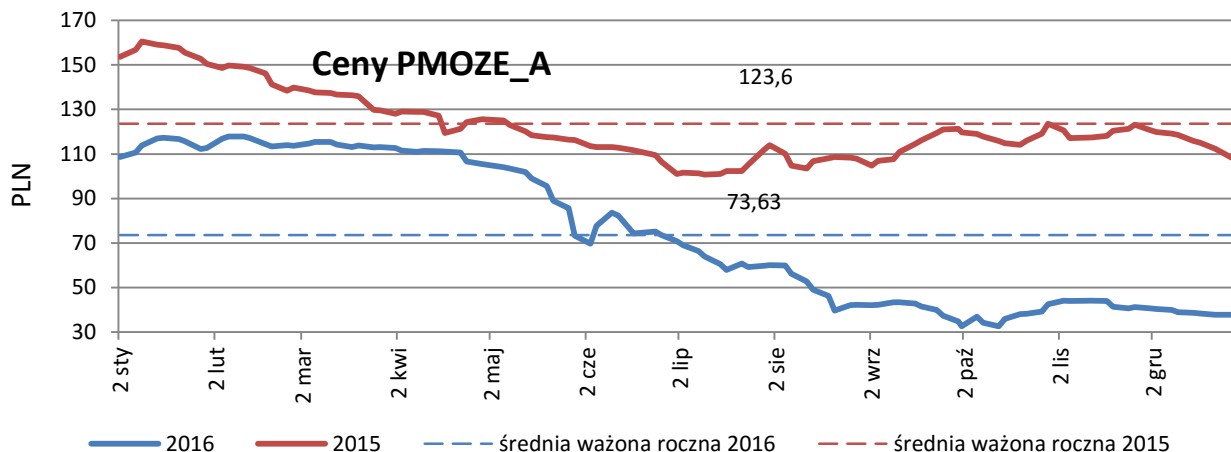
Odwroćcie tendencji w relacjach import/eksport energii elektrycznej. W 2016 roku blisko 2 TWh importowanej energii w stosunku do 0,3 TWh eksportu w 2015.

# Ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> i zielonych certyfikatów



Ceny praw do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) w 2016 istotnie niższe niż w roku poprzednim. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 2016 ukształtowała się na poziomie 5,35 EUR i była niższa o ponad 30% niż w 2015. Najwyższe ceny notowane na początku 2016 roku w pobliżu 8 EUR. Minimum ceny zamknięcia wyznaczone na początku września, na poziomie 3,93 EUR.

Główne czynniki wpływające na kształtowanie się cen EUA w 2016 roku: korelacja z rynkiem surowców energetycznych (zwłaszcza w 1Q), niepewność co do kształtu rynku w kolejnych okresach (proponując zmiany w systemie ETS), wzrost generacji OZE (zwłaszcza w zachodniej Europie), wynik referendum w Wielkiej Brytanii.



Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 2016 roku na poziomie 73,63 PLN tj. o 40% czyli blisko 50 PLN mniej niż w 2015 roku.

Pomimo braku wsparcia dla „dużej energetyki wodnej” i zmniejszenia o połowę wsparcia dla współspalania od początku 2016, na rynku utrzymuje się stała nadpodaż zielonych certyfikatów (ostatnie dwa lata to dynamiczny przyrost generacji wiatrowej i ilości certyfikatów wydawana dla energetyki wiatrowej) powodująca spadek ich ceny. Wysokość wskaźnika obowiązku umarzania świadectw pochodzenia energii z oze na 2017, ma wynieść 16% (w tym 0,6% za pomocą nowych – tzw. błękitnych certyfikatów z biogazowni rolniczych).

# INFORMACJE OPERACYJNE

---



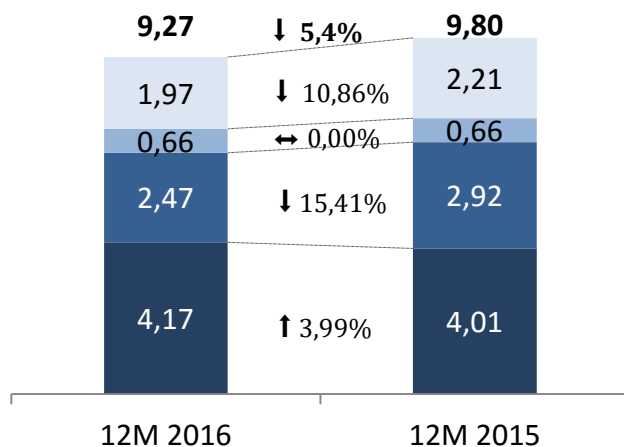


# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

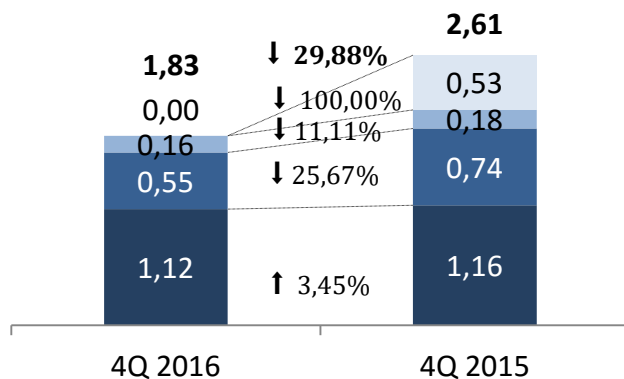
[TWh]



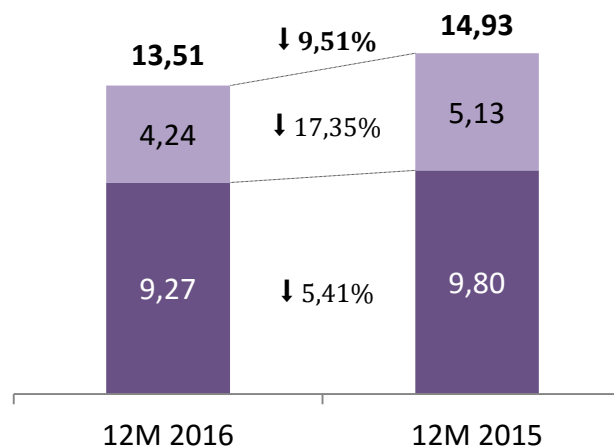
## PRODUKCJA NETTO<sup>(1)</sup>



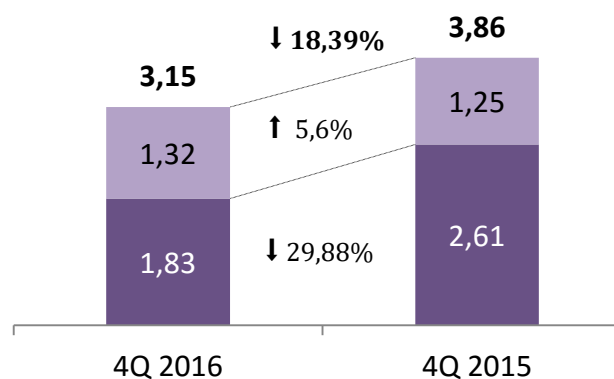
■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów ■ Pątnów I



## SPRZEDAŻ<sup>(1)</sup>



■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu



(1) Produkcja netto/sprzedaż uwzględnia produkcję inwestycyjną.

Produkcja inwestycyjna w okresie 12M 2016 wyniosła 0,04 TWh, w tym w 4Q 2016 – 0,00 TWh (w analogicznych okresach 2015 roku produkcja w okresie inwestycji wyniosła odpowiednio: 0,75 TWh i 0,48 TWh).

Sprzedaż inwestycyjna w okresie 12M 2016 wyniosła 0,04 TWh, w tym w 4Q 2016 – 0,00 TWh (w analogicznych okresach 2015 roku sprzedaż inwestycyjna wyniosła odpowiednio: 0,77 TWh i 0,49 TWh).

Uwzględniając produkcję inwestycyjną, produkcja energii netto Grupy w 2016 roku spadła w stosunku do 2015 roku o 5,4%. W skali kraju w 2016 roku zanotowano spadek produkcji energii z węgla brunatnego na porównywalnym poziomie, tj. około 4,4%. Analizując poszczególne elektrownie: w Pątnowie I i Koninie produkcja nieznacznie wzrosła, natomiast spadek nastąpił w Pątnowie II i Adamowie. O rozkładzie produkcji decydują takie czynniki jak: ekonomika produkcji, wymagania operatora oraz warunki geologiczne w kopalniach dostarczających węgiel do elektrowni.

Czynnikiem, który zaważył na dużym spadku produkcji w 4Q 2016 był remont kapitalny bloku 464MW w Elektrowni Pątnów II.

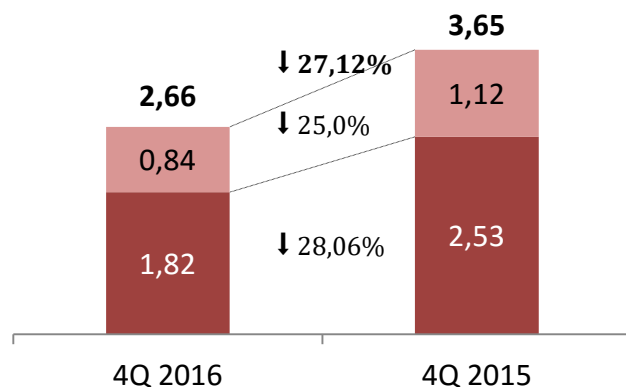
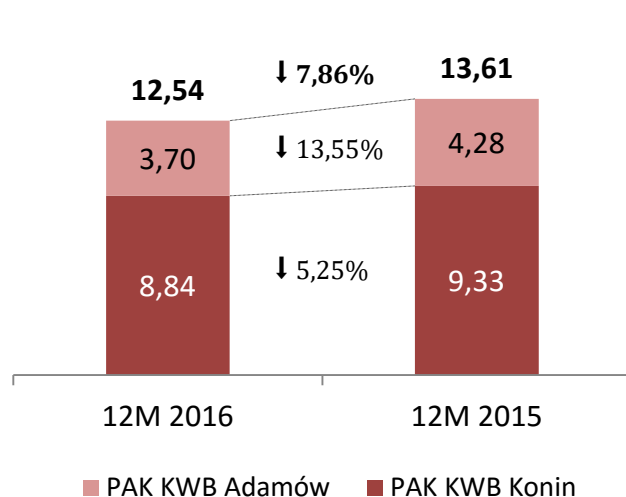
Produkcja / sprzedaż inwestycyjna El. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).

# Zużycie węgla i emisja CO<sub>2</sub>

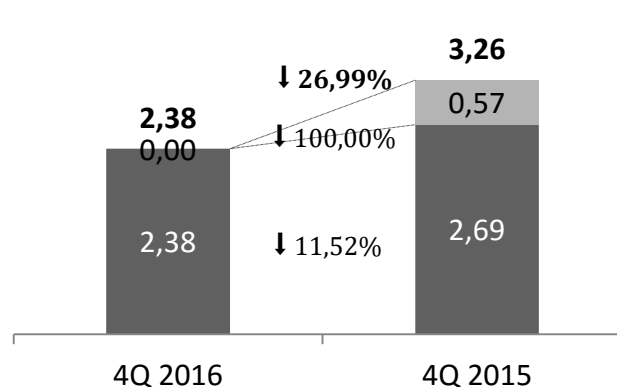
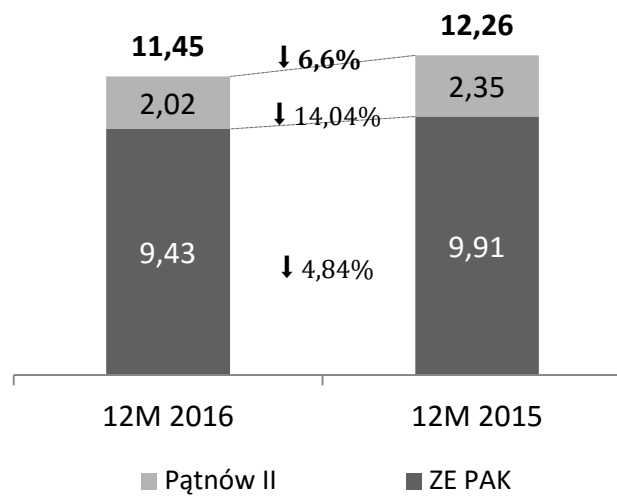
[mln ton]



## ZUŻYCIE WĘGLA<sup>(1)</sup>



## EMISJA CO<sub>2</sub><sup>(1)</sup>



(1) Zużycie węgla / emisja CO<sub>2</sub> uwzględnia zużycie węgla i emisję CO<sub>2</sub> w okresie produkcji inwestycyjnej.

Zużycie węgla w związku z produkcją inwestycyjną w okresie 12M 2016 wyniosło 0,05 mln ton, w tym w 4Q 2016 – 0,00 mln ton (w analogicznych okresach 2015 roku zużycie na potrzeby produkcji inwestycyjnej wyniosło odpowiednio: 1,1 mln ton i 0,69 mln ton).

Emisja związana z produkcją inwestycyjną w okresie 12M 2016 wyniosła 0,04 mln ton, w tym w 4Q 2016 – 0,00 mln ton (w analogicznych okresach 2015 roku emisja związana z produkcją inwestycyjną wyniosła: 0,98 mln ton i 0,61 mln ton).

Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO<sub>2</sub> za 12M 2016 i w 4Q 2016 roku wskazują na spadek zużycia węgla i mniejszą emisję, co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego. Szczególnie widoczny jest spadek w 4Q 2016 gdy blok 464 MW w Pątnowie II przechodził remont kapitalny.

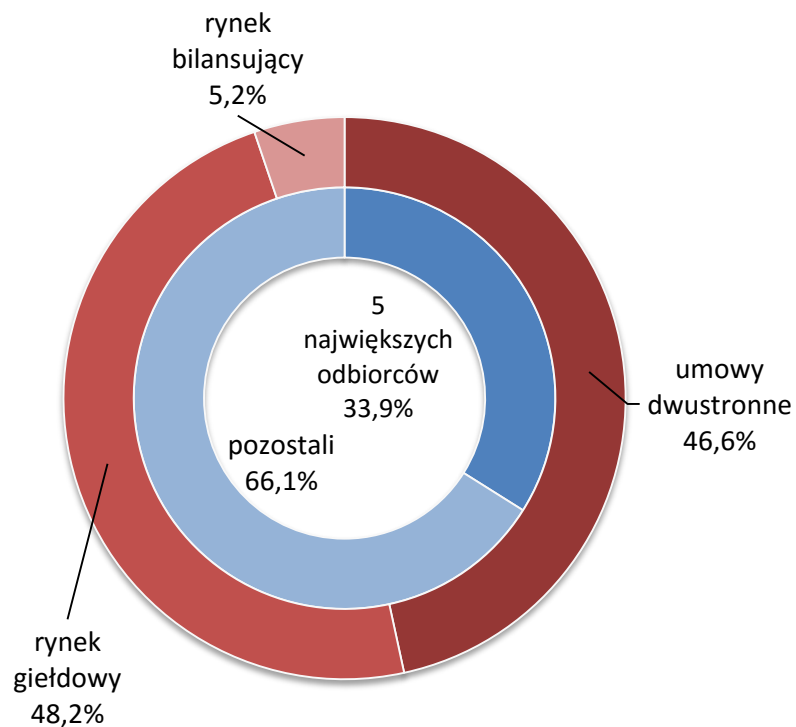
*Produkcja / sprzedaż inwestycyjna EI. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).*

# Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



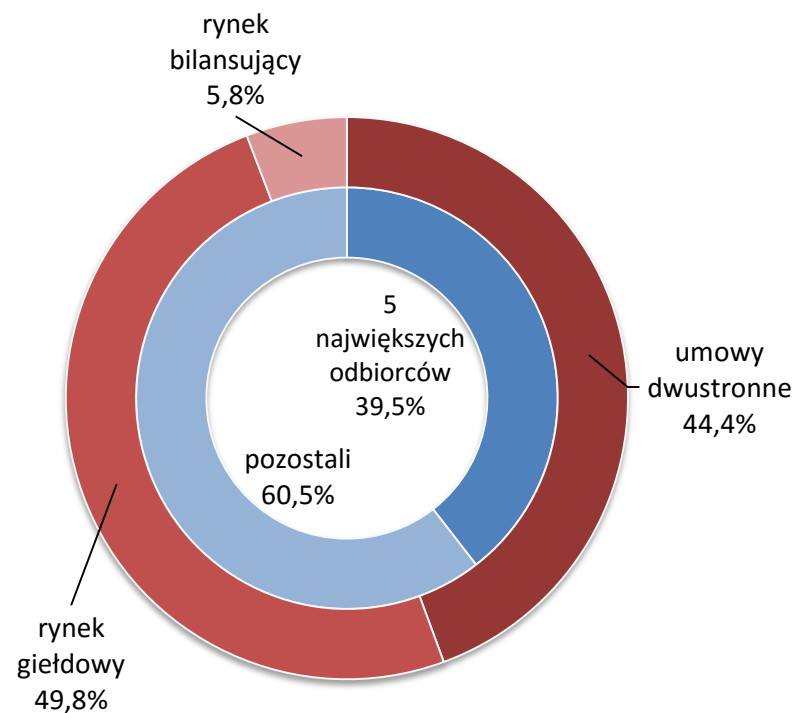
## 12M 2016



■ wg odbiorców

■ wg rynku

## 12M 2015



■ wg odbiorców

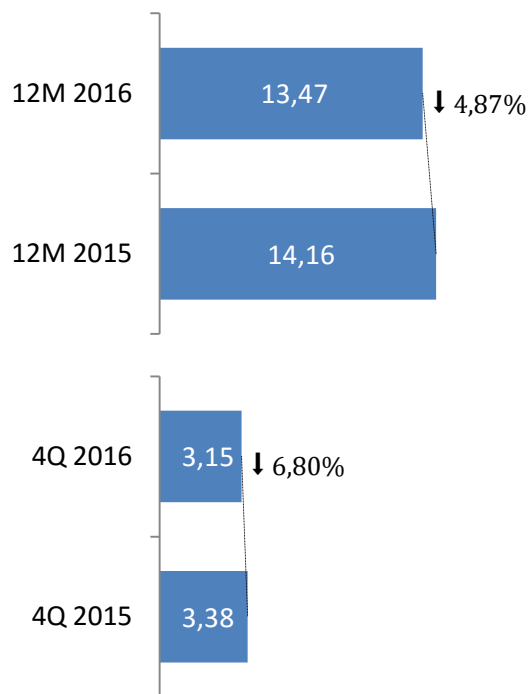
■ wg rynku

# Sprzedaż energii elektrycznej<sup>(1)</sup>



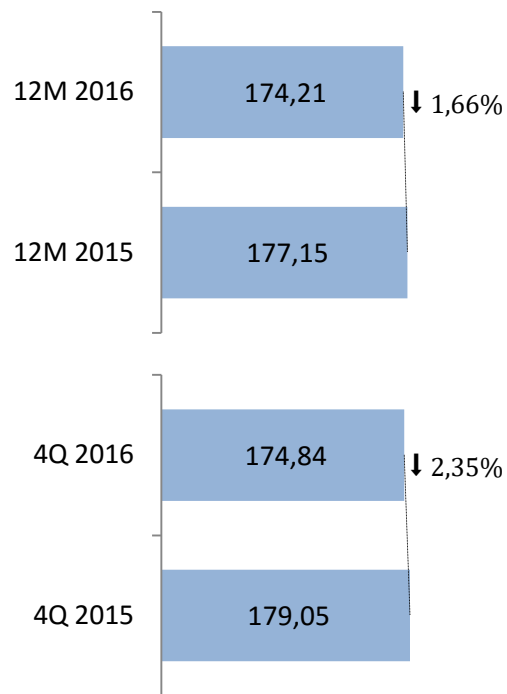
## Sprzedaż energii<sup>(2)</sup>

[TWh]



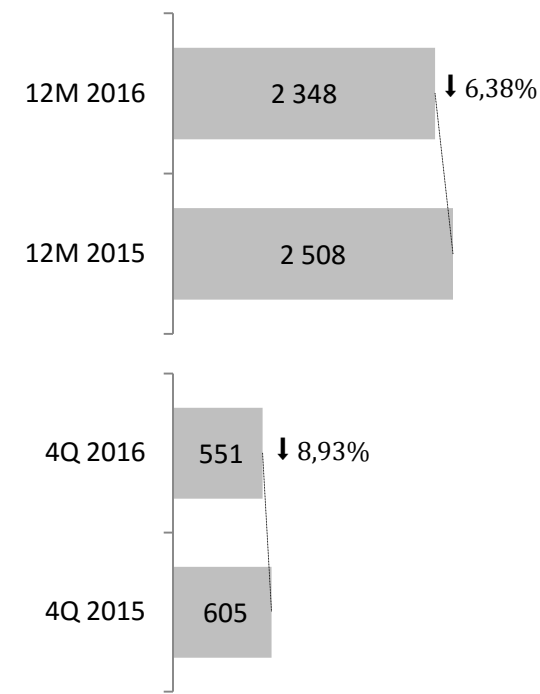
## Średnie ceny sprzedaży<sup>(3)</sup>

[PLN/MWh]



## Przychody

[mln PLN]



<sup>(1)</sup> Sprzedaż wykazana w rachunku zysków i strat (bez sprzedaży w okresie inwestycji).

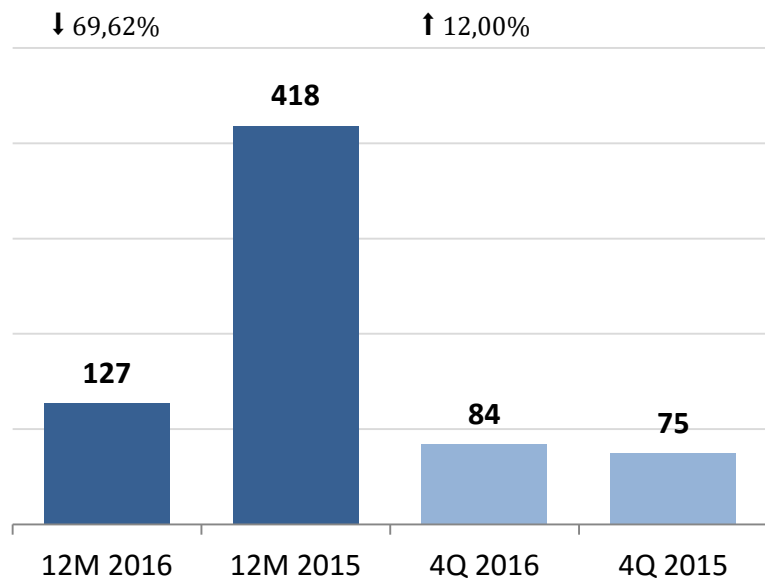
<sup>(2)</sup> Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

<sup>(3)</sup> Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii podzielone przez wolumen sprzedaży.

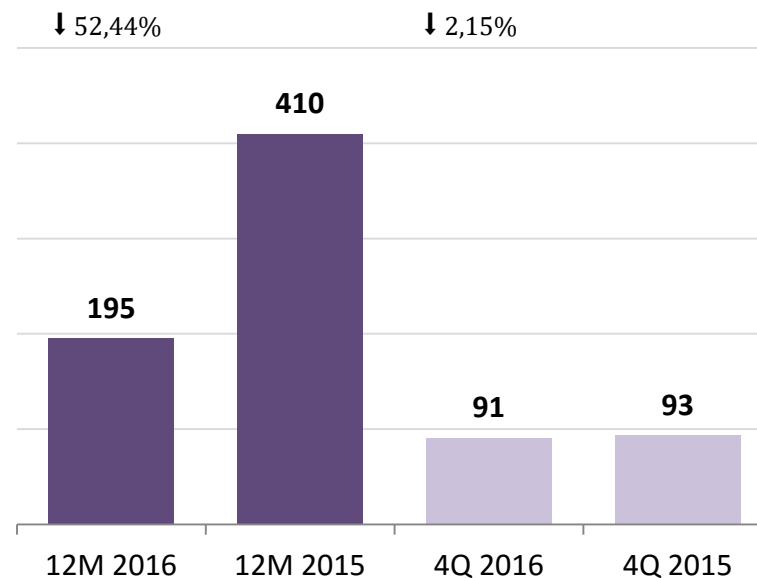
# Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO<sub>2</sub>)



## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



Kluczowym projektem inwestycyjnym w 2016 roku był remont kapitalny bloku w elektrowni Pątnów II.

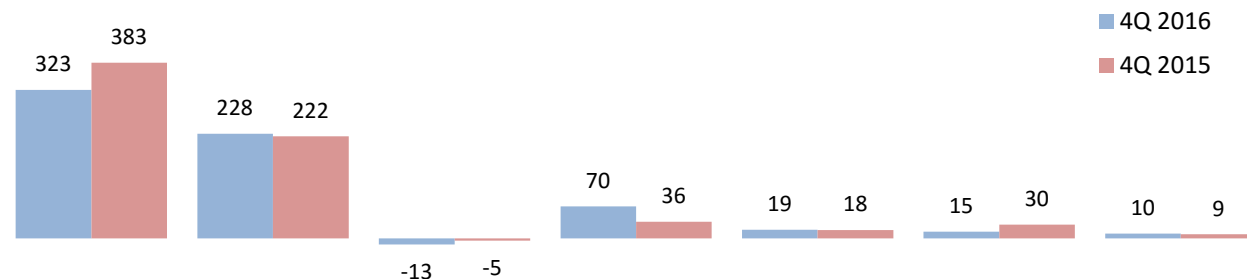
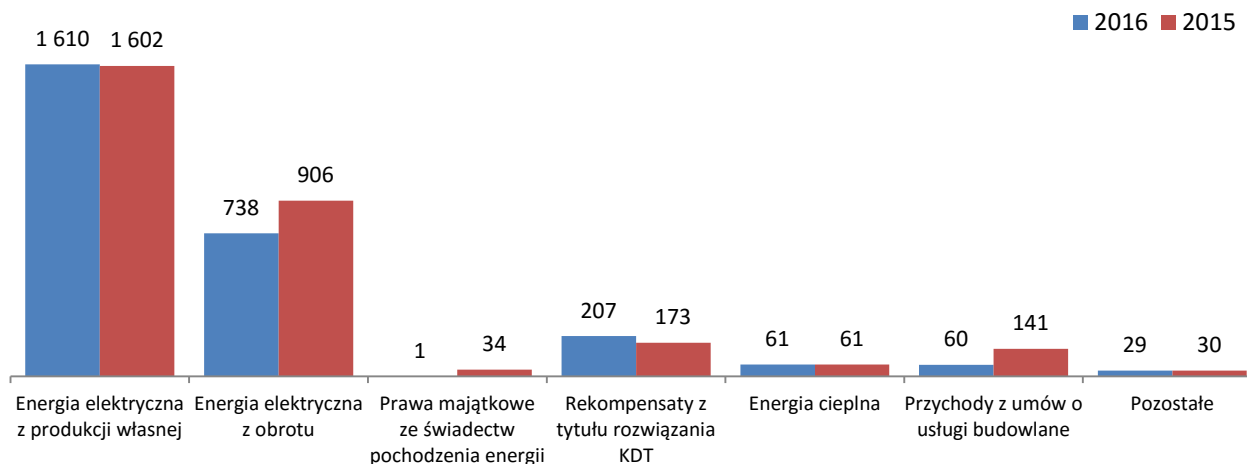
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody

[mIn PLN]



## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- mniejszy wolumen sprzedaży w obrocie
- niższa cena.

Niższe przychody z praw majątkowych:

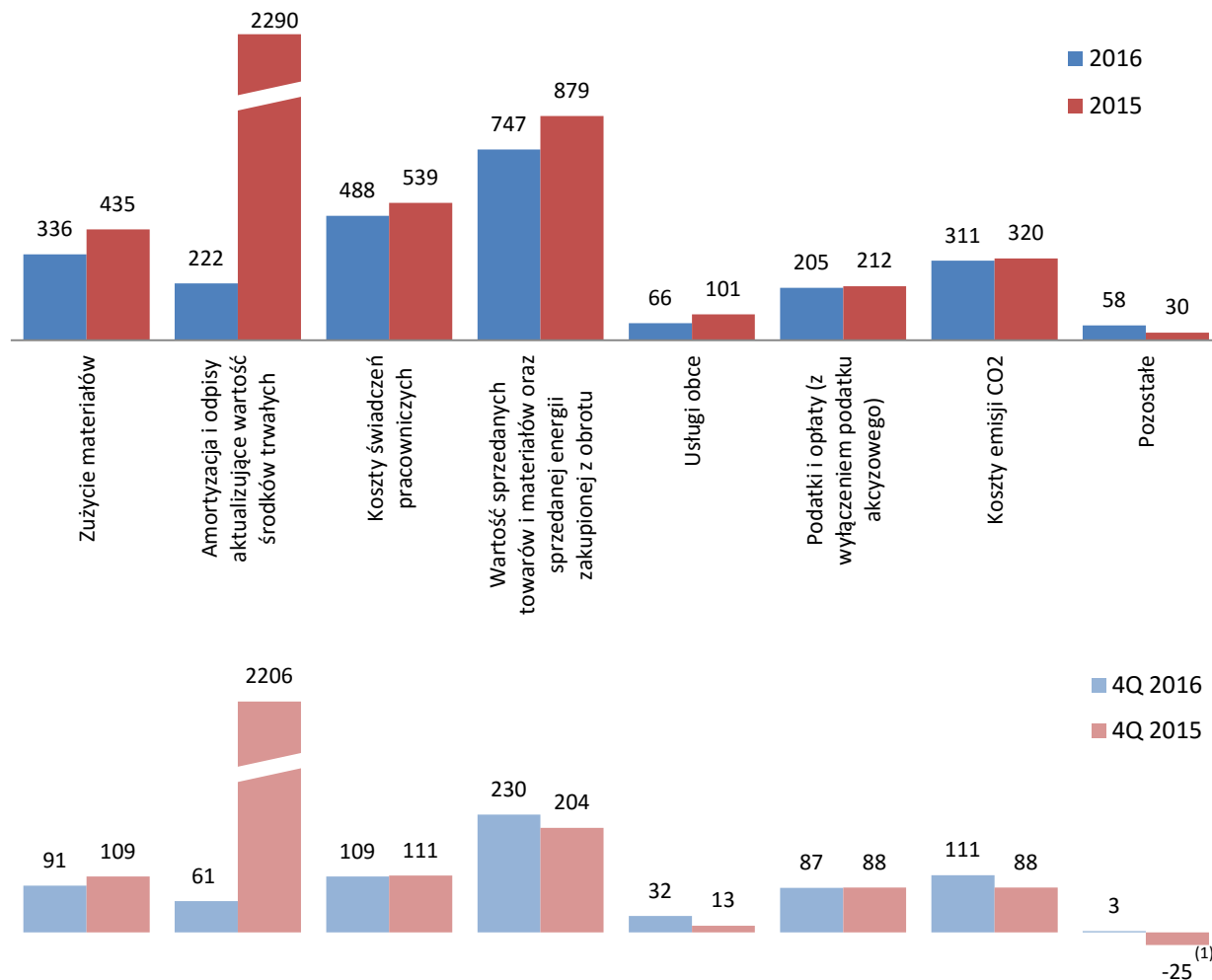
- spadek cen rynkowych certyfikatów zielonych
- sprzedaż certyfikatów zielonych po cenie rynkowej niższej od ceny zastosowanej do wyceny w poprzednim okresie sprawozdawczym.

Wyższe przychody z tytułu KDT są efektem wyższej korekty za 2016 rok, która została skalkulowana na wyższym poziomie w porównaniu z 2015 rokiem z powodu osiągnięcia przez spółkę niższych przychodów spowodowanych postojem bloku w remoncie kapitalnym.

Spadek przychodów z usług budowlanych jest rezultatem mniejszego zakresu 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 za 2015 rok  
-> jednorazowa wypłata nagród jubileuszowych oraz rozwiązanie rezerw pracowniczych
- zmniejszenie średniego zatrudnienia o 665 etatów (r/r) i zmiana warunków wynagradzania.

Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów:

- mniejszy wolumen energii zakupionej w PAK-Volt.

Niższe koszty emisji CO<sub>2</sub> są rezultatem:

- mniejszej emisji,
- niższej ceny nabycia uprawnień,
- pomimo wyższego kursu euro/złoty.

<sup>(1)</sup> Na wartości pozostałych kosztów rodzajowych w 4Q 2016 i 2015 roku wpływ miały ujemne wartości odpisów aktualizujących prawa majątkowe dotyczących zielonych certyfikatów.



# EBITDA 12M 2016

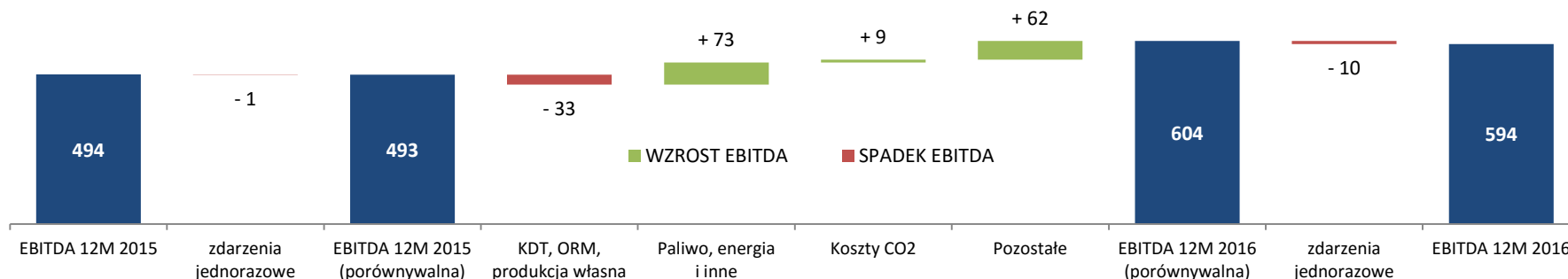
[mln PLN]



	12M 2016	12M 2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 705</b>	<b>2 948</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>(8,24)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(2 241)	(4 651)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>463</b>	<b>(1 703)</b>
<i>Marża %</i>	<i>17,12%</i>	<i>(57,77)%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	26	30
Koszty sprzedaży	(4)	(5)
Koszty ogólnego zarządu	(109)	(111)
Pozostałe koszty operacyjne	(5)	(6)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>594</b>	<b>494</b>
<i>Marża %</i>	<i>21,96%</i>	<i>16,76%</i>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	<b>371</b>	<b>(1 796)</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,72%</i>	<i>(60,92)%</i>

- (1) **EBITDA** wyższa o 100 mln PLN (+20,24%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 111 mln PLN (+22,52%)** porównywalna EBITDA za 12M 2015 wyniosła 493 mln PLN -> wartość 494 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 (+12) porównywalna EBITDA za 12M 2016 wyniosła 604 mln PLN -> wartość 594 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-10)
- (-33) wyższe przychody z KDT, niższe przychody z energii własnej, wyższe z usług systemowych i rezerwy mocy oraz niższe przychody z certyfikatów
  - (+73) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
  - (+9) niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
  - (+62) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie średniego zatrudnienia o 665 etatów) i zmiana warunków wynagradzania, niższe podatki i opłaty oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **porównywalny EBIT** wyższy o 271 mln PLN (+371,00%) -> EBIT za 2015 rok po skorygowaniu o wartość odpisów aktualizujących wyniósłby 100 mln PLN

## Zmiany EBITDA

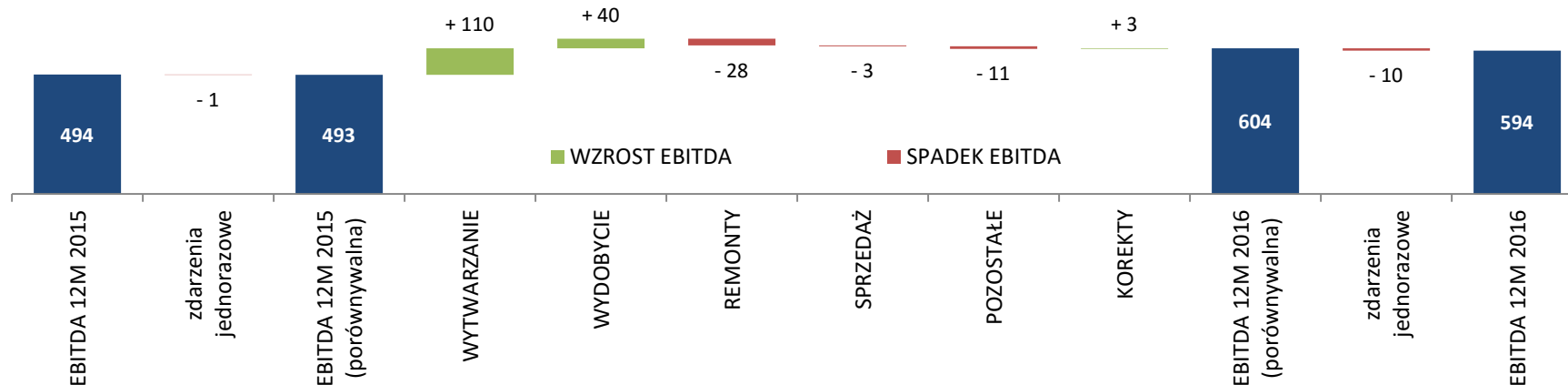


# EBITDA 12M 2016 wg segmentów

[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

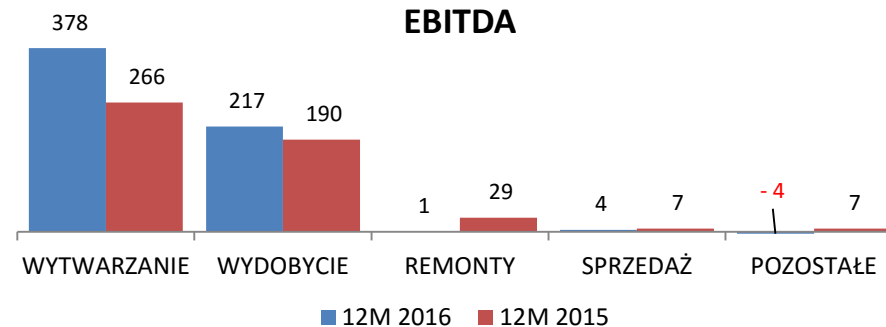
Wytwarzanie:

- (-33) niższe przychody z energii własnej, wyższe z usług systemowych i rezerwy mocy oraz niższe przychody z certyfikatów i niższy wynik zrealizowany na obrocie, wyższe przychody z KDT,
- (+51) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji,
- (+9) niższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- (+83) mniejsze koszty bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Wydobycie:

- (-77) niższe przychody ze sprzedaży węgla,
- (+22) niższe koszty energii elektrycznej,
- (+95) mniejsze koszty bieżącej działalności oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

## EBITDA



Remonty i Pozostałe:

- (-39) mniejsze zakontraktowanie i niższe marże w porównaniu z 2015 rokiem -> większy spadek przychodów w porównaniu z kosztami.

Sprzedaż:

- (-3) mniejszy wolumen sprzedaży i niższe marże.

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 12M 2016 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 743	8	68	878	8	-	2 705
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>80,06%</i>	<i>0,96%</i>	<i>21,79%</i>	<i>100,00%</i>	<i>7,84%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	435	824	244	-	95	(1 597)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 177</b>	<b>832</b>	<b>312</b>	<b>878</b>	<b>102</b>	<b>(1 597)</b>	<b>2 705</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 876)	(695)	(297)	(870)	(104)	1 601	(2 241)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>302</b>	<b>136</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>	<b>463</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,87%</i>	<i>16,35%</i>	<i>4,49%</i>	<i>1,03%</i>	<i>(0,98)%</i>	<i>(0,25)%</i>	<i>17,12%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>378</b>	<b>217</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>(2)</b>	<b>594</b>
<i>Marża %</i>	<i>17,36%</i>	<i>26,08%</i>	<i>0,32%</i>	<i>0,46%</i>	<i>(3,92)%</i>	<i>0,13%</i>	<i>21,96%</i>
<b>EBIT</b>	<b>266</b>	<b>111</b>	<b>(6)</b>	<b>4</b>	<b>(6)</b>	<b>3</b>	<b>371</b>
<i>Marża %</i>	<i>12,22%</i>	<i>13,34%</i>	<i>(1,92)%</i>	<i>0,46%</i>	<i>(5,88)%</i>	<i>(0,19)%</i>	<i>13,72%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>180</b>	<b>79</b>	<b>(7)</b>	<b>3</b>	<b>(7)</b>	<b>3</b>	<b>250</b>
<i>Marża %</i>	<i>8,27%</i>	<i>9,50%</i>	<i>(2,24)%</i>	<i>0,34%</i>	<i>(6,86)%</i>	<i>(0,19)%</i>	<i>9,24%</i>

# EBITDA 4Q 2016

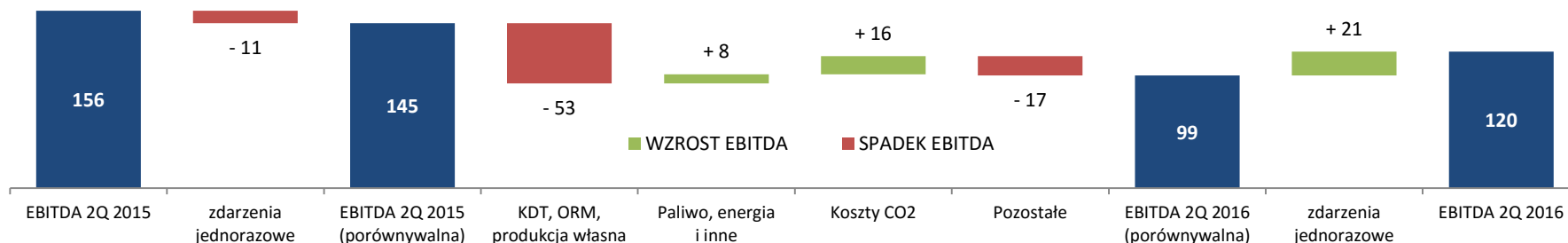
[mln PLN]



	4Q 2016	4Q 2015
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>651</b>	<b>693</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>(6,06)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(564)	(2 528)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>87</b>	<b>(1 835)</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,36%</i>	<i>(264,79)%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	8	15
Koszty sprzedaży	(1)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(37)	(25)
Pozostałe koszty operacyjne	3	(2)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>120</b>	<b>156</b>
<i>Marża %</i>	<i>18,43%</i>	<i>22,51%</i>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	<b>60</b>	<b>(1 850)</b>
<i>Marża %</i>	<i>9,22%</i>	<i>(266,96)%</i>

- (1) **EBITDA** niższa o 36 mln PLN (-23,08%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 46 mln PLN** (-31,72%)  
*porównywalna EBITDA za 4Q 2015 wyniosła 145 mln PLN -> wartość 156 mln PLN to efekt zmniejszenia odpisu aktualizującego związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-11)*  
*porównywalna EBITDA za 4Q 2016 wyniosła 99 mln PLN -> wartość 120 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (+21)*
- (-53) wyższe przychody z KDT, niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM oraz niższe przychody z certyfikatów
  - (+8) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
  - (+16) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
  - (-17) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie średniego zatrudnienia o 650 etatów) i zmiana warunków wynagradzania, niższe podatki i opłaty oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **porównywalny EBIT** wyższy o 14 mln PLN (+30,43%) - EBIT za 4Q 2015 rok po skorygowaniu o wartość odpisów aktualizujących wyniósłby 46 mln PLN

## Zmiany EBITDA

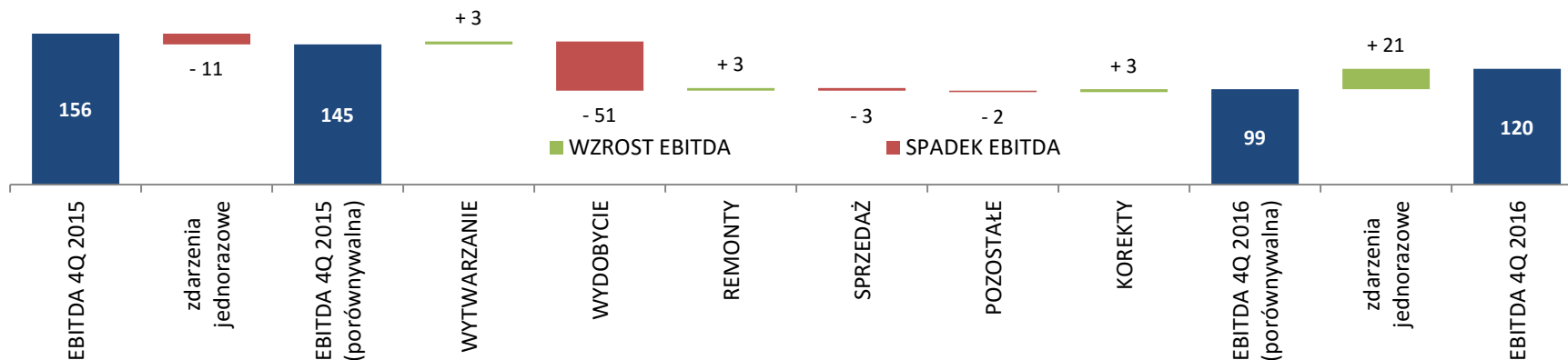


# EBITDA 4Q 2016 wg segmentów

[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

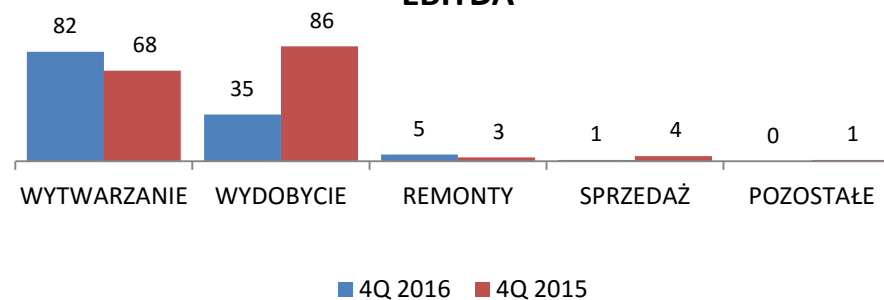
### Wytwarzanie:

- (-52) wyższa rekompensata z tytułu KDT, niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM, niższe przychody z zielonych certyfikatów,
- (+28) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji,
- (+16) niższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>,
- (+11) mniejsze koszty bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

### Wydobycie:

- (-99) niższe przychody ze sprzedaży węgla,
- (+3) niższe koszty energii elektrycznej,
- (+45) mniejsze koszty bieżącej działalności oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

## EBITDA



### Remonty i Pozostałe:

- (+1) optymalizacja struktury kosztów, zmiana warunków umów.

### Sprzedaż:

- (-3) mniejszy wolumen sprzedaży i niższe marże

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 4Q 2016 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	405	2	20	223	2	-	651
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>78,49%</i>	<i>1,19%</i>	<i>21,74%</i>	<i>100,00%</i>	<i>7,69%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	111	167	72	-	24	-374	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>516</b>	<b>168</b>	<b>92</b>	<b>223</b>	<b>26</b>	<b>-374</b>	<b>651</b>
Koszt własny sprzedaży	(452)	(157)	(82)	(221)	(26)	373	-564
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>64</b>	<b>12</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>87</b>
<i>Marża %</i>	<i>12,40%</i>	<i>7,14%</i>	<i>10,87%</i>	<i>0,90%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>13,36%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>82</b>	<b>35</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-2</b>	<b>120</b>
<i>Marża %</i>	<i>15,89%</i>	<i>20,83%</i>	<i>5,43%</i>	<i>0,45%</i>	<i>-</i>	<i>0,53%</i>	<i>18,43%</i>
<b>EBIT</b>	<b>51</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>-1</b>	<b>60</b>
<i>Marża %</i>	<i>9,88%</i>	<i>3,57%</i>	<i>4,35%</i>	<i>0,45%</i>	<i>(3,85)%</i>	<i>0,27%</i>	<i>9,22%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>27</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>32</b>
<i>Marża %</i>	<i>5,23%</i>	<i>1,19%</i>	<i>3,26%</i>	<i>0,45%</i>	<i>(3,85)%</i>	<i>-</i>	<i>4,92%</i>

# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

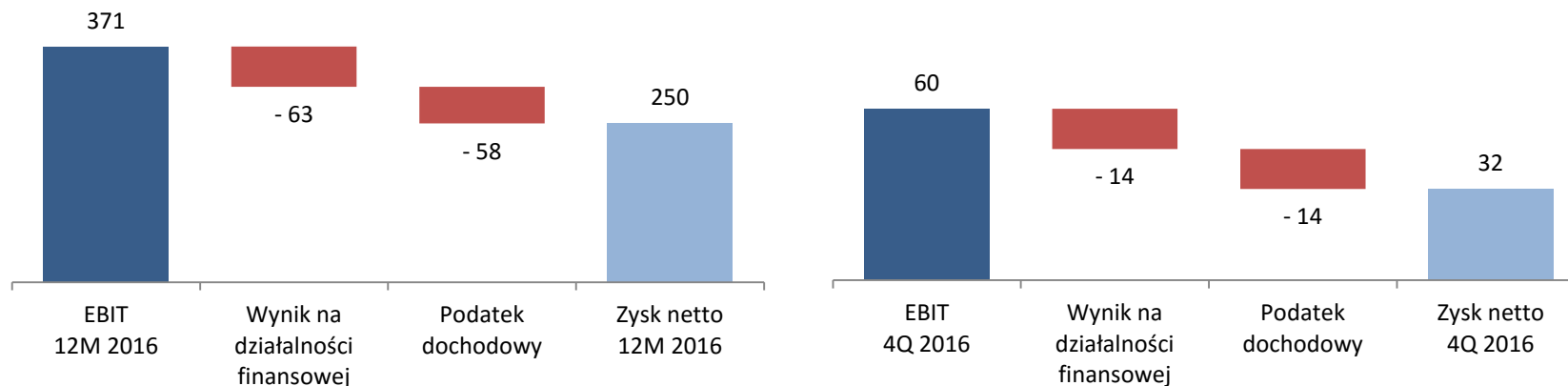
[mln PLN]



	12M 2016	12M 2015	4Q 2016	4Q 2015
<b>EBIT</b>	<b>371</b>	<b>(1 796)</b>	<b>60</b>	<b>(1 880)</b>
Przychody finansowe <sup>(1)</sup>	9	6	3	(1)
Koszty finansowe <sup>(2)</sup>	(73)	(44)	(17)	(9)
<b>Zysk (Strata) brutto</b>	<b>308</b>	<b>(1 883)</b>	<b>45</b>	<b>(1 860)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(58)	(47)	(14)	(41)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>18,83%</i>	<i>(2,56)%</i>	<i>31,11%</i>	<i>(2,20)%</i>
<b>Zysk (Strata) netto za okres obrotowy</b>	<b>250</b>	<b>(1 880)</b>	<b>32</b>	<b>(1 901)</b>
<i>Marża %</i>	<i>9,24%</i>	<i>(63,77)%</i>	<i>4,92%</i>	<i>(274,31)%</i>

- (1) Przychody finansowe w 2016 wyższe za sprawą wyższych odsetek oraz zysku na sprzedaży udziałów w spółce VERANO.
- (2) Koszty finansowe w 2016 wyższe głównie w wyniku wyższych odsetek i prowizji i ujemnych różnic kursowych (+28) – w 2015 roku odsetki i prowizje od kredytu na modernizację bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I ewidencjonowane były w nakładach inwestycyjnych.

## EBIT --> zysk netto

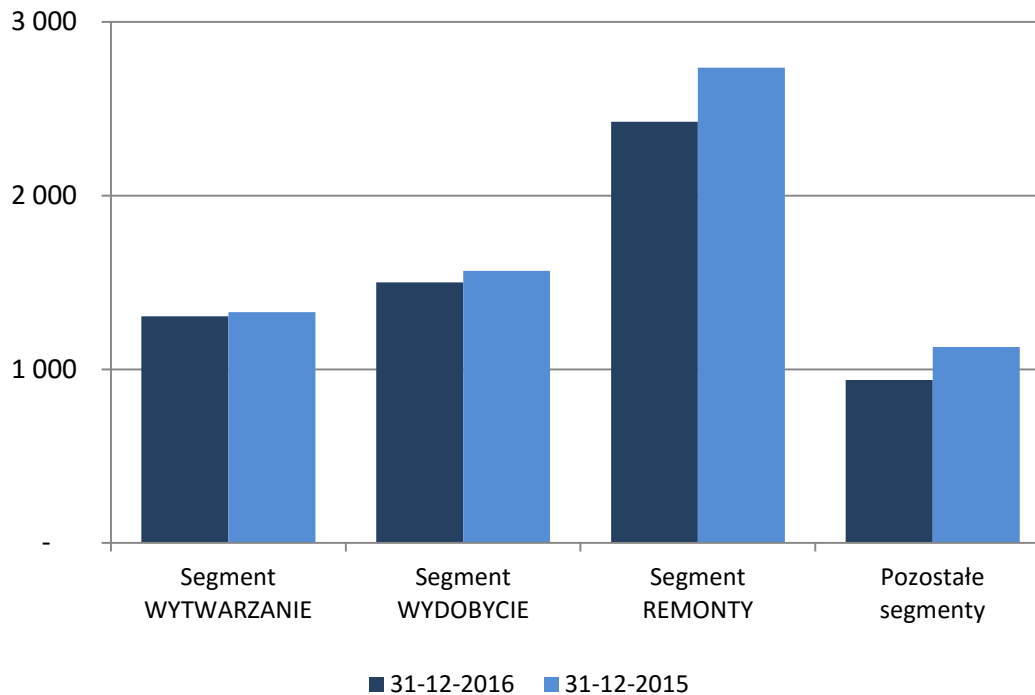


# Stan zatrudnienia

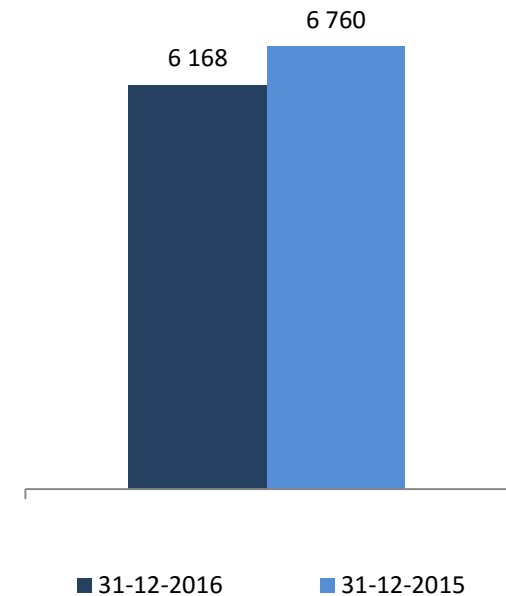
[etaty]



## WEDŁUG SEGMENTÓW



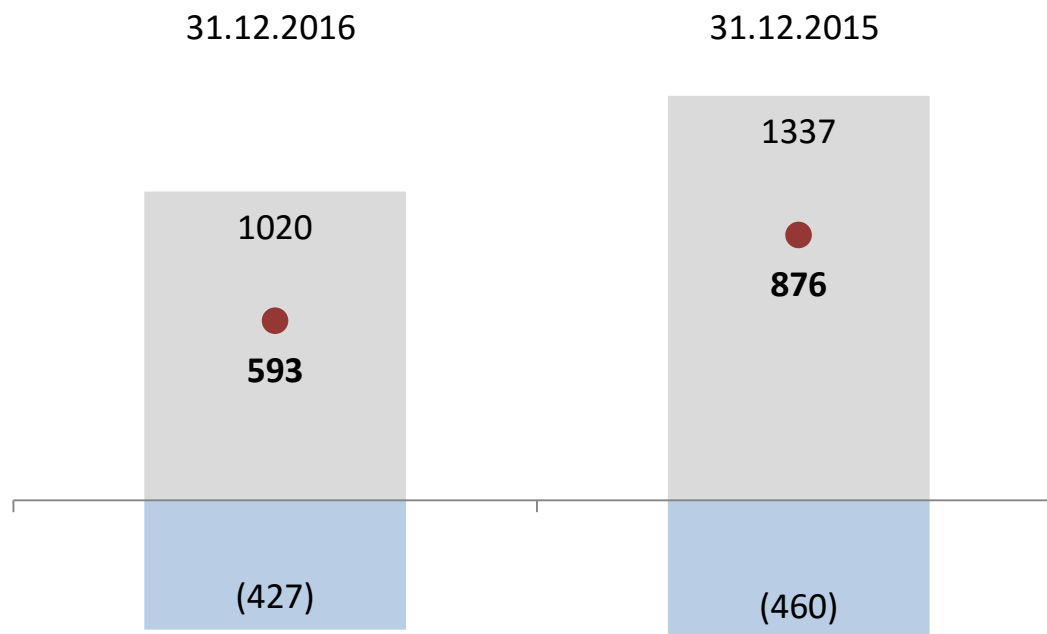
## RAZEM



Spadek zatrudnienia w Grupie dotyczył głównie segmentu „remonty” oraz segmentu „pozostałe” i wynika głównie z odejść spowodowanych nabyciem praw emerytalnych oraz zakończeniem umów na czas określony.



## Dług netto [mln PLN]



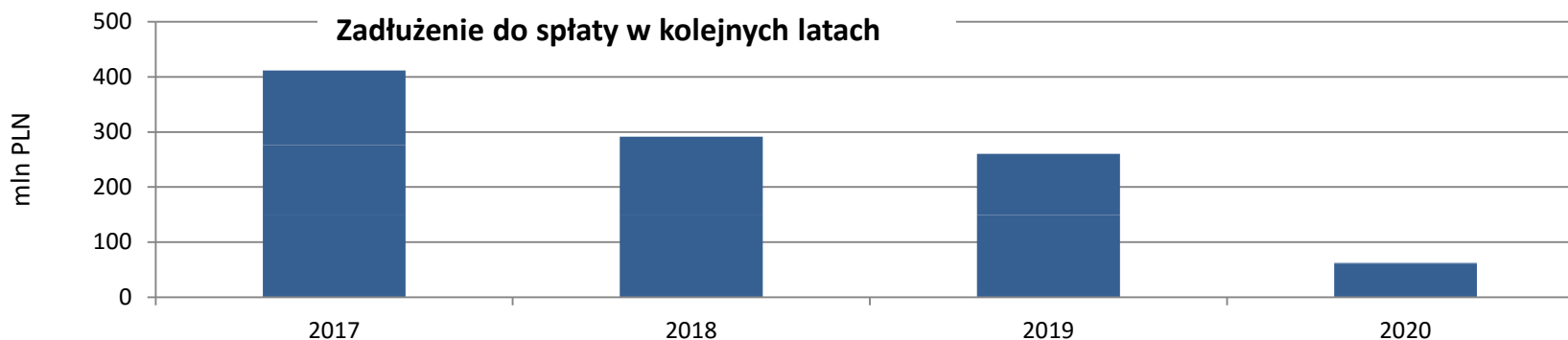
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty<sup>(1)</sup>
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

## Dług netto / EBITDA

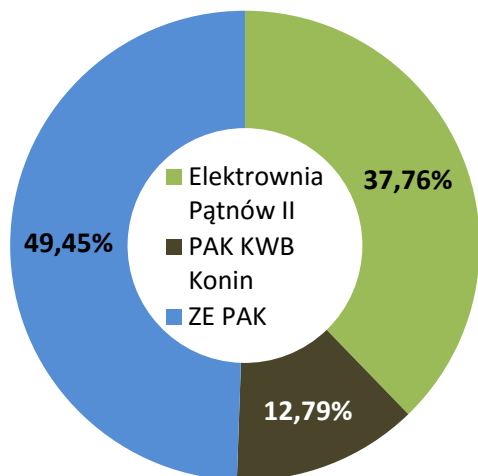
31.12.2016	1,00
31.12.2015	1,77

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

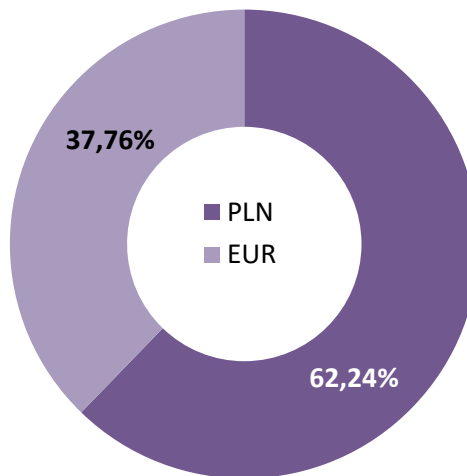
# Struktura zadłużenia finansowego (1)



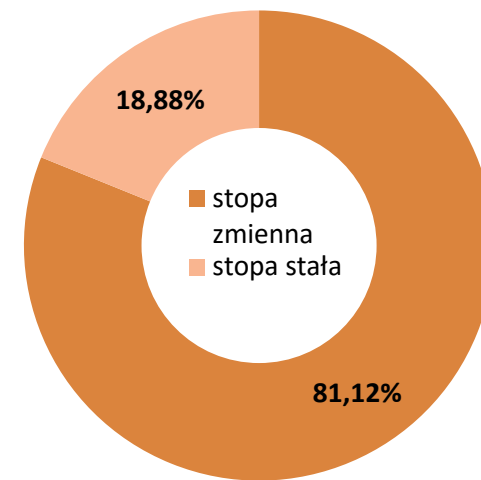
**Struktura zadłużenia wg kredytobiorców**



**Struktura zadłużenia wg waluty finansowania**



**Struktura zadłużenia wg stopy procentowej**



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 1,3 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31.12.2016

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	12M 2016	12M 2015	4Q 2016	4Q 2015
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>308</b>	<b>(1 833)</b>	<b>45</b>	<b>(1 860)</b>
amortyzacja <sup>(1)</sup>	208	381	56	107
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	71	29	27	10
zmiany kapitału obrotowego	289	275	54	191
podatek dochodowy	(24)	5	(4)	(2)
nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(2)</sup>	(316)	(287)	(116)	(41)
inne	(0)	1	(0)	1
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>536</b>	<b>467</b>	<b>61</b>	<b>302</b>
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne <sup>(3)</sup>	(195)	(410)	(91)	(93)
pozostałe wpływy i wydatki	12	(5)	3	(37)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(184)</b>	<b>(415)</b>	<b>(88)</b>	<b>(131)</b>
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	12	337	(0)	76
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych <sup>(4)</sup>	(349)	(245)	(71)	(53)
odsetki zapłacone	(49)	(53)	(12)	(13)
dywidendy wypłacone	-	(61)	-	(61)
pozostałe	(1)	(1)	(0)	(0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(387)</b>	<b>(24)</b>	<b>(83)</b>	<b>(51)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(35)	28	(110)	120
Stan środków na początek	383	355	459	263
<b>Stan środków na koniec</b>	<b>349</b>	<b>383</b>	<b>349</b>	<b>383</b>

- (1) Niższa amortyzacja w 2016 roku to efekt dokonanego na koniec 2015 roku odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.
- (2) W 2016 roku wykazana jest wyższa wartość wydatków na nabycie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, pomimo niższych kosztów ich nabycia prezentowanych w rachunku zysków i strat, co jest rezultatem realizacji zakupów pod emisję 2017 roku.
- (3) Wydatki w 2016 roku dotyczyły głównie wydatków na remont kapitalny bloku w elektrowni Pątnów II.
- (4) Spłaty w 2016 roku uwzględniają spłatę jednej raty kredytu na modernizację elektrowni Pątnów I więcej niż w 2015 roku. Na mocy aneksu do umowy z 2016 roku zwiększyła się również wysokość rat kredytowych. Dodatkowo na wzrost wydatków wpłynął wyższy kurs euro/złoty.

# 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.