

16 maja 2016 r.

Zespół Elektrowni „Pątnów-Adamów-Konin” S.A.

Wyniki za 1Q 2016 r.



Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2016



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	1Q 2016	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	3,38 TWh	-5,31%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	2,48 TWh	+5,98%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ :	0,90 TWh	-27,42%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej ⁽²⁾ :	6,49 %	+0,29 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	174,21 zł/MWh	-1,26%
Przychody ze sprzedaży:	680 mln zł	-9,93%
EBITDA:	175 mln zł	+34,62%
Wynik netto:	75 mln zł	+120,59%
Nakłady inwestycyjne:	13 mln zł	-86,86%
Zadłużenie:	1 265 mln zł	-3,58%
Środki pieniężne ⁽³⁾ :	359 mln zł	+9,79%
Dług netto / EBITDA:	1,68 x	-20,00%

⁽¹⁾ Łącznie ze sprzedażą w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w El. Pątnów I (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 w 1Q 2016 roku wyniosła 42,0 TWh.

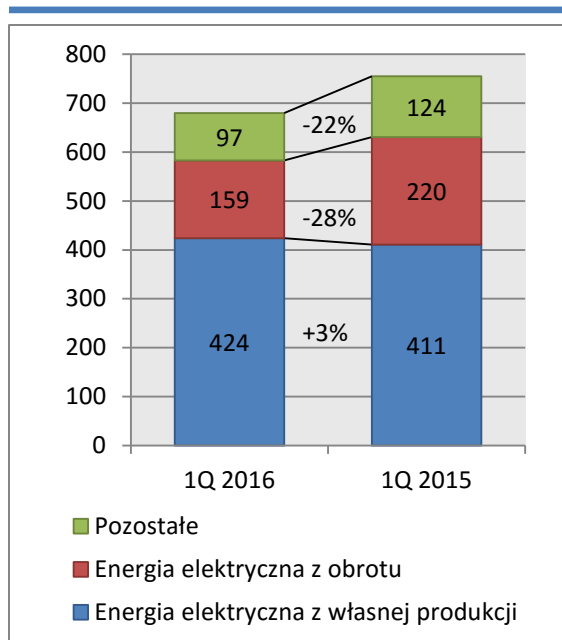
⁽³⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2016

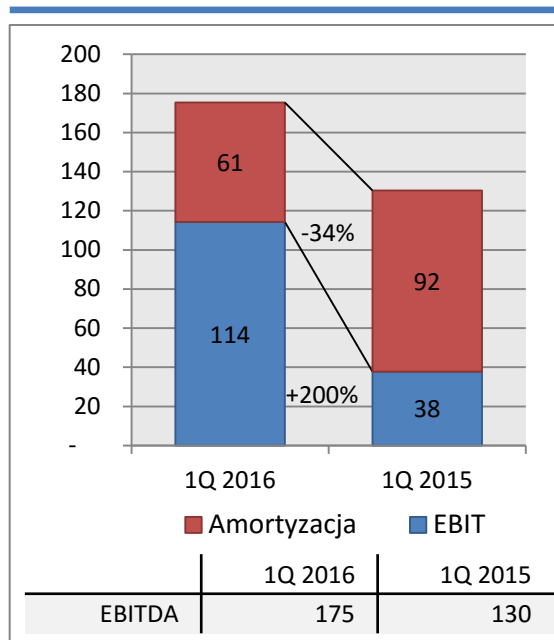
[mln PLN]



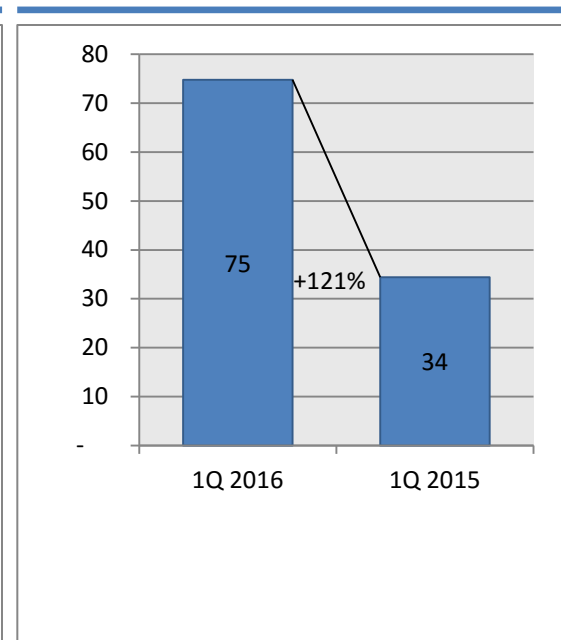
Przychody



EBITDA



Wynik netto

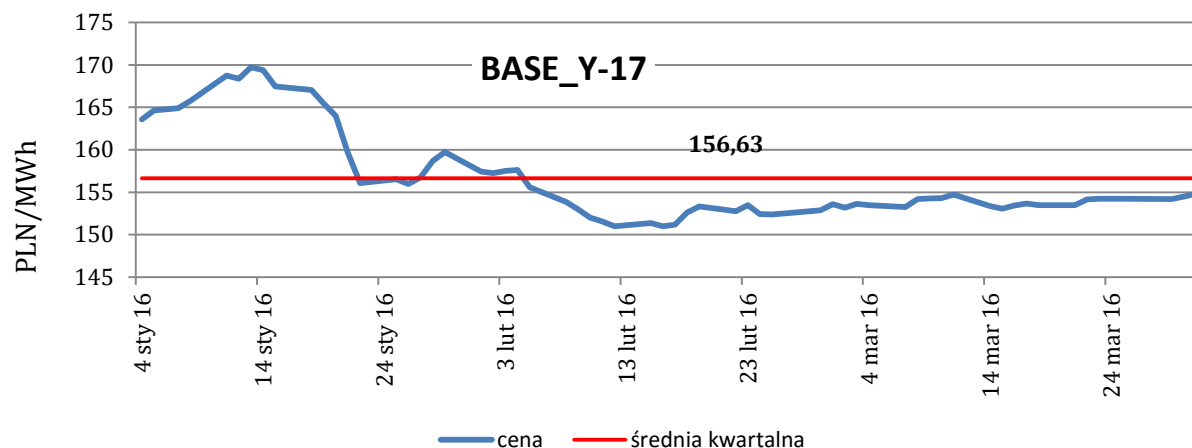
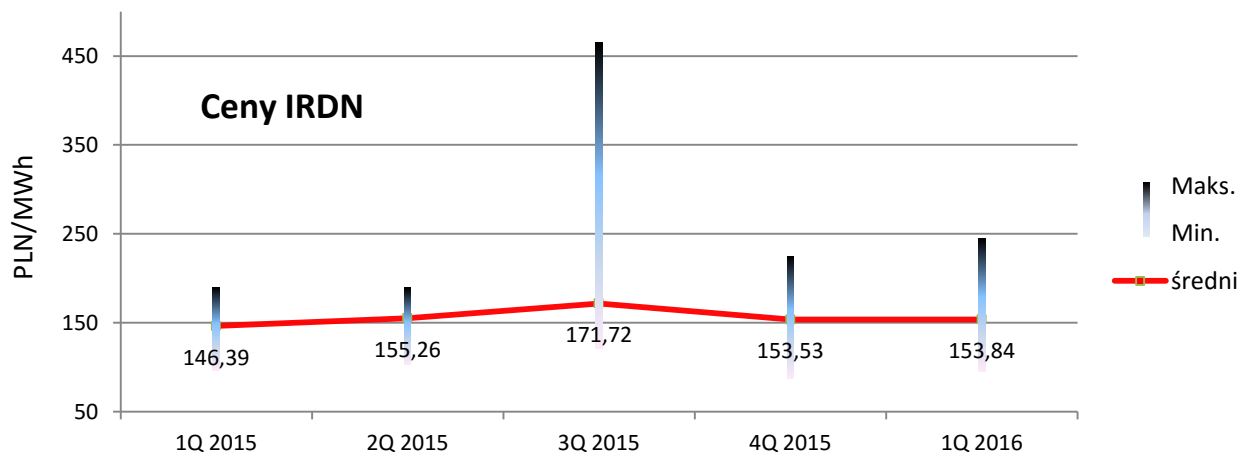


Grupa odnotowała poprawę wyniku na poziomie EBITDA o 34,6% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

- Czynniki wspierającymi poprawę wyniku w dużej mierze były: większy wolumen produkcji własnej, działania zmierzające do poprawy efektywności w zakresie kosztów bieżącej działalności, w tym kosztów utrzymania majątku produkcyjnego, jak i niższe koszty zakupu paliwa.
- W Grupie podejmowane są dalsze działania ograniczające koszty w ramach przygotowywanego programu poprawy efektywności.
- Dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost zanotowanego w 1Q 2016 roku zysku netto była niższa o 31 mln złotych amortyzacja, wynikająca z niższej wartości majątku po odpisie aktualizującym dokonany na koniec 2015 roku.

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII



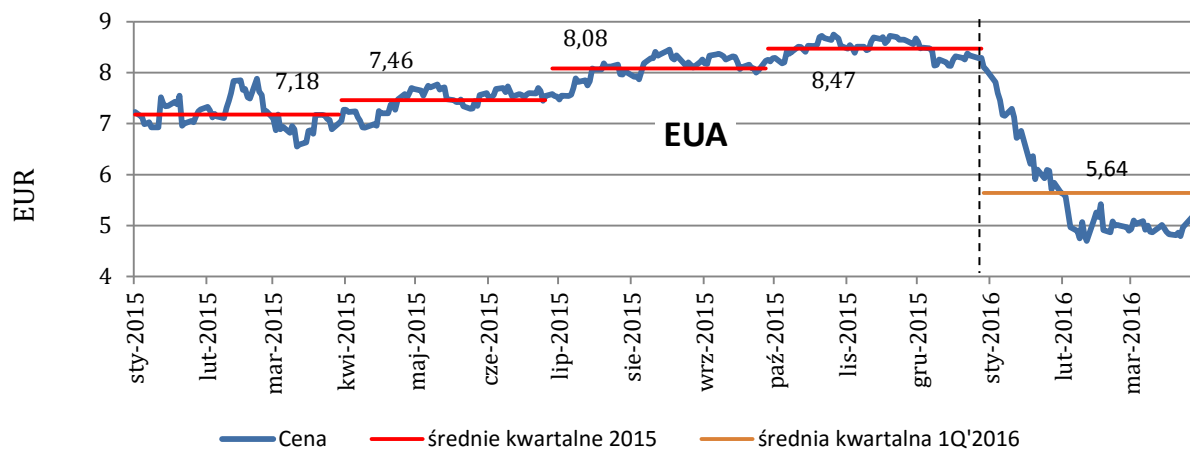


Wzrost średniej ważonej kwartalnej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 7,45 PLN, tj. 5% w stosunku do 1Q 2015 i niemal ten sam poziom co w 4Q 2015. Większy zakres wahań niż w obu kwartałach.

Najwyższe ceny (zarówno na rynku IRDN jak i na rynku terminowym) w pierwszej połowie stycznia – niższe od średnich temperatury, gorsze warunki wietrzne. Zdecydowana poprawa warunków wietrznych w końcówce stycznia i lutym (luty 2016 – generacja wiatrowa o 96% wyższa niż w lutym 2015).

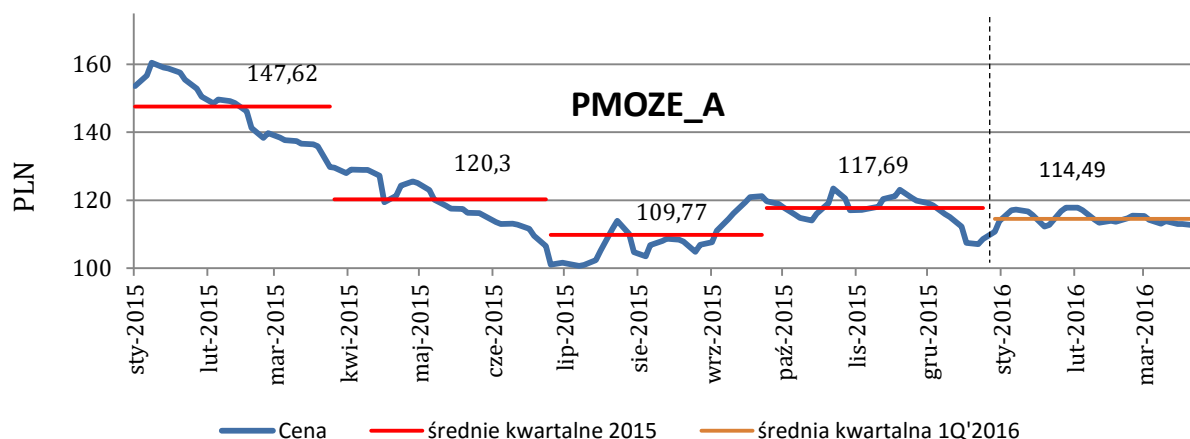
Polska importerem energii w lutym i marcu (import w 1Q 2016 ponad 0,6 TWh vs. eksport 0,25 TWh w 1Q 2015). Udostępnione połączenie pomiędzy Litwą a Szwecją – spadek cen na Litwie, odwrócenie kierunku handlu na LitPol.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Dynamiczny i głęboki spadek cen praw do emisji CO₂ (EUA) w 1Q 2016. Średnia cena spadła o 2,83 EUR, tj. 33% w stosunku do 4Q 2015 i o 21% w stosunku do 1Q 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. 1Q 2016 okres przyznawania bezpłatnych jednostek EUA oraz przygotowania do rozliczania emisji za poprzedni rok w kwietniu.



Nieznaczny spadek średniej ważonej ceny zielonych certyfikatów w 1Q 2016 o 3,2 PLN, tj. o 2,7% w stosunku do 4Q 2015 i znaczący spadek o 33,13 PLN, tj. o 22,4% w stosunku do 1Q 2015.

Brak wsparcia dla „dużej energetyki wodnej” i zmniejszenie o połowę wsparcia dla współspalania od początku 2016.

INFORMACJE OPERACYJNE

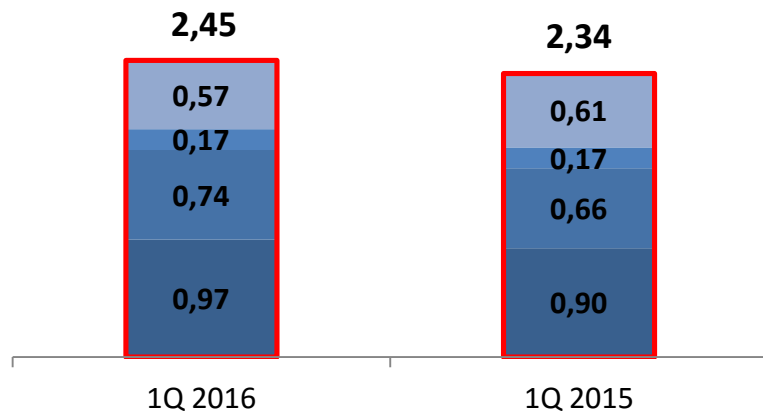


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]



PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾

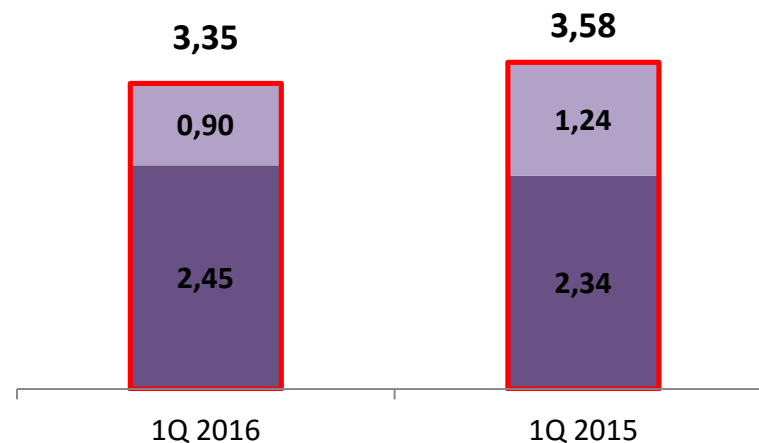


■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów ■ Pątnów I ■ Razem

⁽¹⁾ Produkcja netto w 1Q 2016 roku nie uwzględnia produkcji inwestycyjnej. Produkcja inwestycyjna w El. Pątnów I w 1Q 2016 wyniosła 0,03 TWh, stąd produkcja Pątnowa I razem z produkcją inwestycyjną wyniosła 1,00 TWh. Razem produkcja Grupy uwzględniająca produkcję inwestycyjną Pątnowa I wyniosła 2,48 TWh (wzrost o 5,98%).

Produkcja bloku biomasowego w 1Q 2016 roku wyniosła netto 0,10 TWh (identycznie w 1Q 2015).

SPRZEDAŻ⁽²⁾



■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu ■ Razem

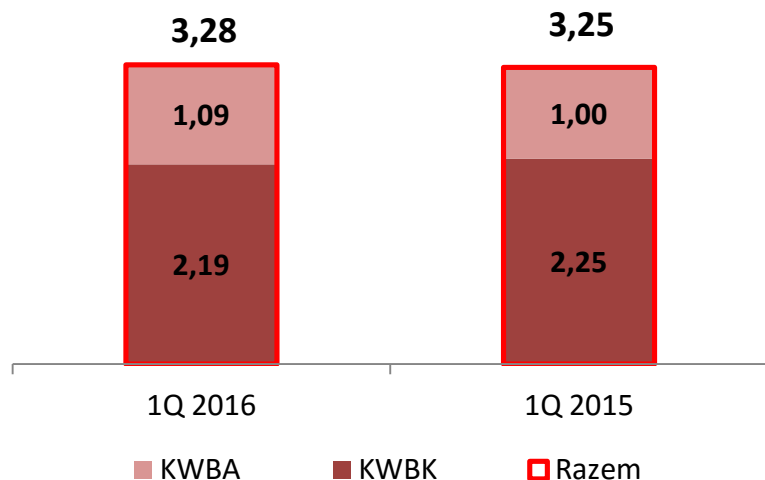
⁽²⁾ Sprzedaż netto w 1Q 2016 roku energii elektrycznej z produkcji własnej nie uwzględnia sprzedaży inwestycyjnej. Sprzedaż inwestycyjna w El. Pątnów I w 1Q 2016 wyniosła 0,04 TWh. Razem sprzedaż Grupy uwzględniająca sprzedaż inwestycyjną wyniosła 3,39 TWh (spadek o 5,31%).

Zużycie rzeczywiste węgla i emisja CO₂

[mln ton]



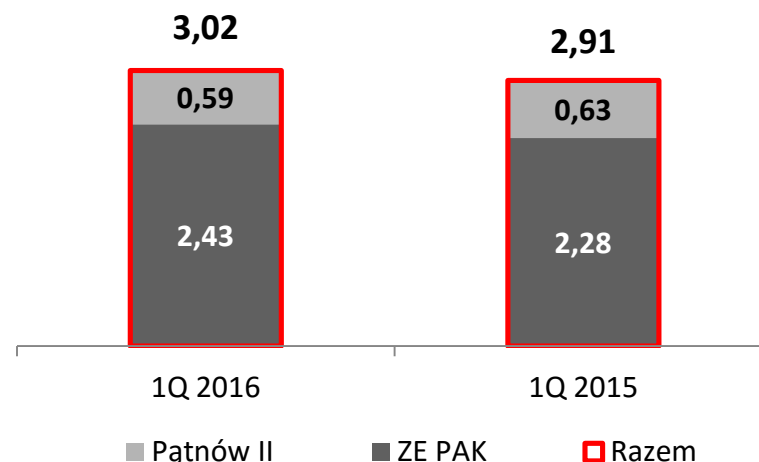
ZUŻYCIE RZECZYWISTE WĘGLA⁽¹⁾



⁽¹⁾ Zużycie rzeczywiste węgla w 1Q 2016 roku nie uwzględnia zużycia węgla do produkcji inwestycyjnej. Zużycie węgla w El. Pątnów I w 1Q 2016 na potrzeby produkcji inwestycyjnej bloków 1 i 2 wyniosło 0,05 mln ton, stąd zużycie węgla z KWBK razem z węglem wykorzystanym do produkcji inwestycyjnej wyniosło 2,25 mln ton. Razem zużycie węgla uwzględniające węgiel zużyty na produkcję inwestycyjną Pątnowa I wyniosło 3,33 mln ton (wzrost o 2,46%).

Mniejszy wzrost zużycia rzeczywistego węgla w porównaniu do wzrostu produkcji wynika z lepszych parametrów jakościowych węgla w 1Q 2016 roku.

EMISJA CO₂⁽²⁾



⁽²⁾ Emisja CO₂ w 1Q 2016 roku nie uwzględnia wyemitowanego CO₂ w ramach produkcji inwestycyjnej. Emisja CO₂ w okresie inwestycyjnym w El. Pątnów I w 1Q 2016 wyniosła 0,04 mln ton. Razem emisja CO₂ Grupy uwzględniająca emisję w okresie inwestycyjnym wyniosła 3,06 mln ton (wzrost o 5,15%).

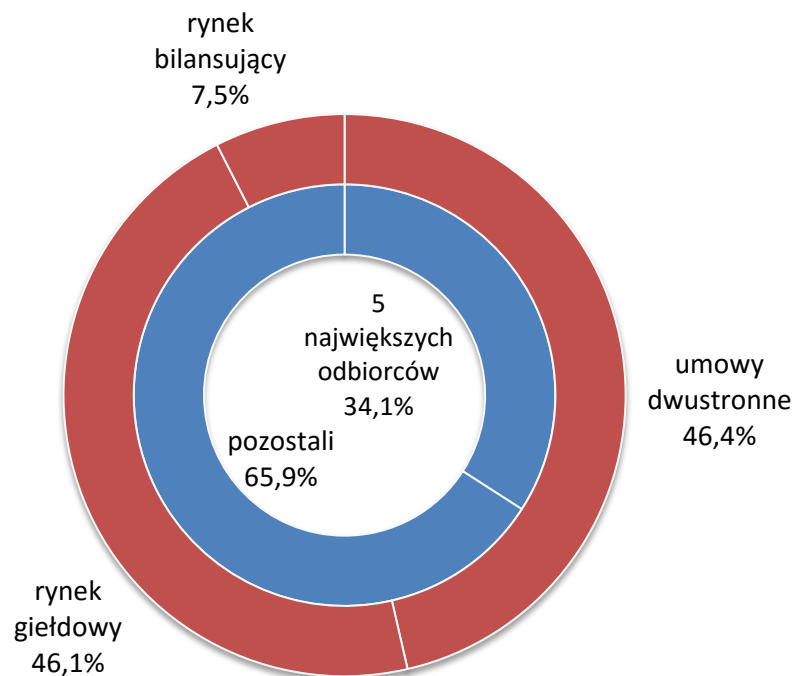
*Produkcja / sprzedaż inwestycyjna El. Pątnów I
– produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków
1 i 2 El. Pątnów I przed zakończeniem modernizacji
i oddaniem ich do eksploatacji.*

Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



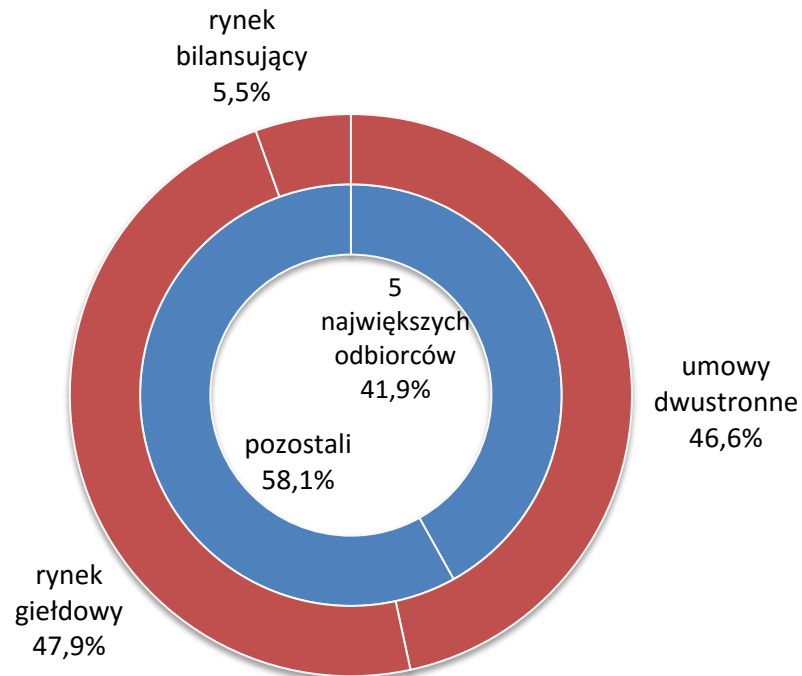
1Q 2016



■ wg odbiorców

■ wg rynku

1Q 2015



■ wg odbiorców

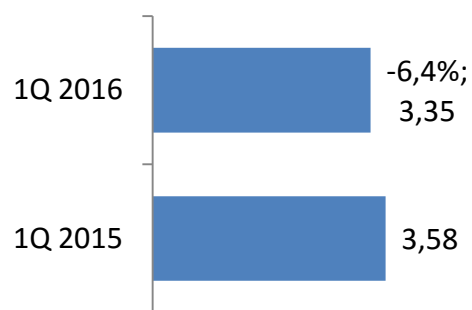
■ wg rynku

Sprzedaż energii elektrycznej



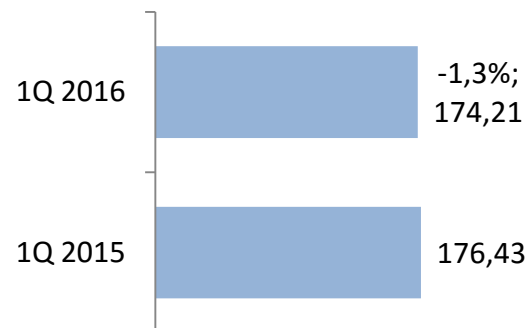
Sprzedaż energii⁽¹⁾

[TWh]



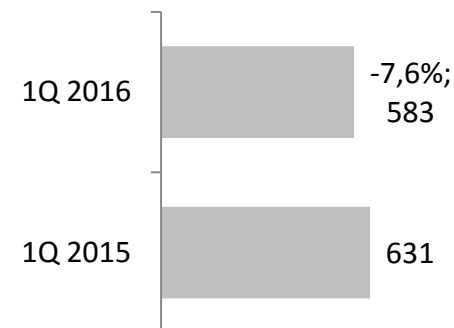
Średnie ceny sprzedaży⁽²⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



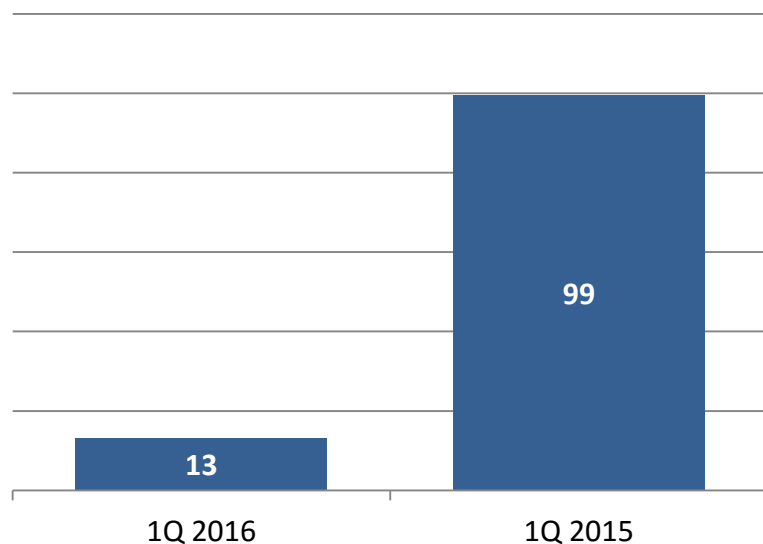
⁽¹⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

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

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

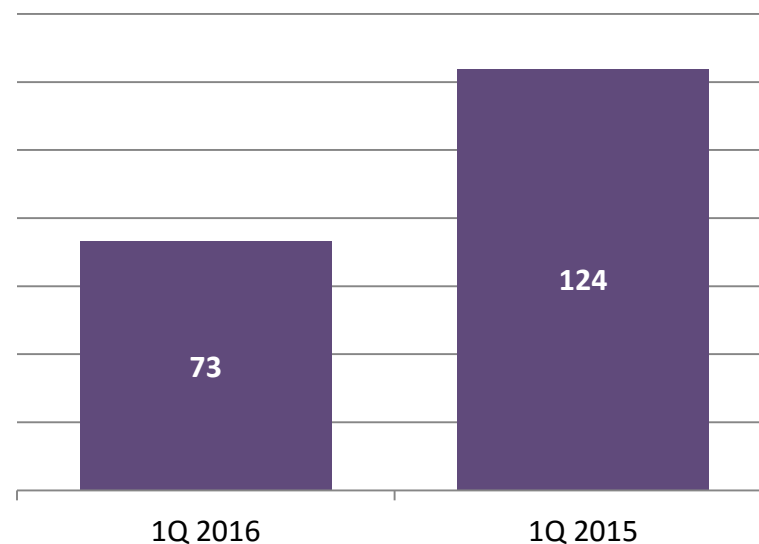


NAKŁADY [mIn PLN]



- 1Q 2016 – ograniczenie nakładów inwestycyjnych.
- Kluczowym projektem inwestycyjnym realizowanym w 1Q 2015 była modernizacja bloków 1 i 2 w Elektrowni Pątnów I.

WYDATKI [mIn PLN]



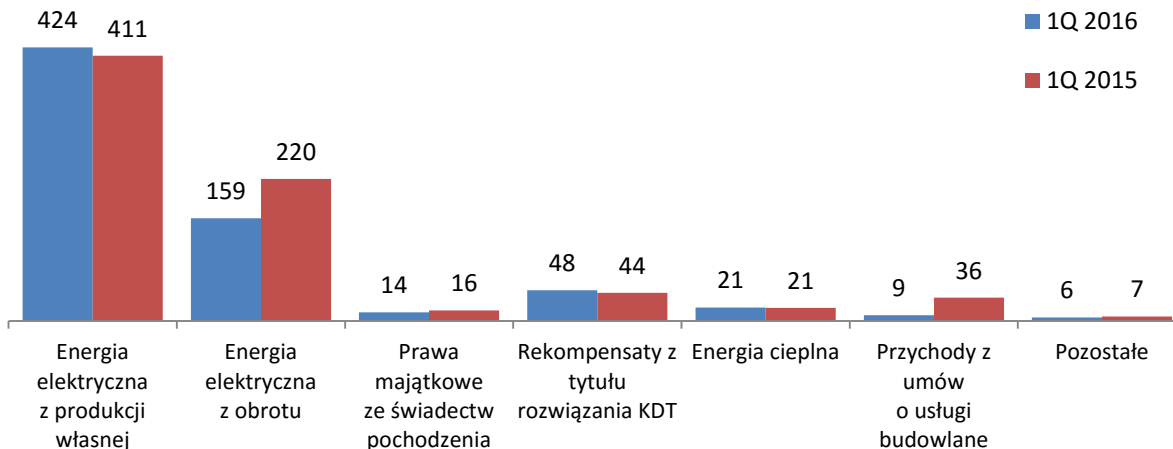
- Wysoki poziom zobowiązań inwestycyjnych na koniec 2015 roku, których termin płatności przypadał w 1Q 2016 roku spowodował, że wydatki inwestycyjne w 1Q 2016 roku były dużo wyższe od nakładów w tym okresie.

INFORMACJE FINANSOWE



Przychody i koszty rodzajowe

[mIn PLN]



Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- mniejszy wolumen sprzedaży
- niższa cena

Niższe przychody z praw majątkowych:

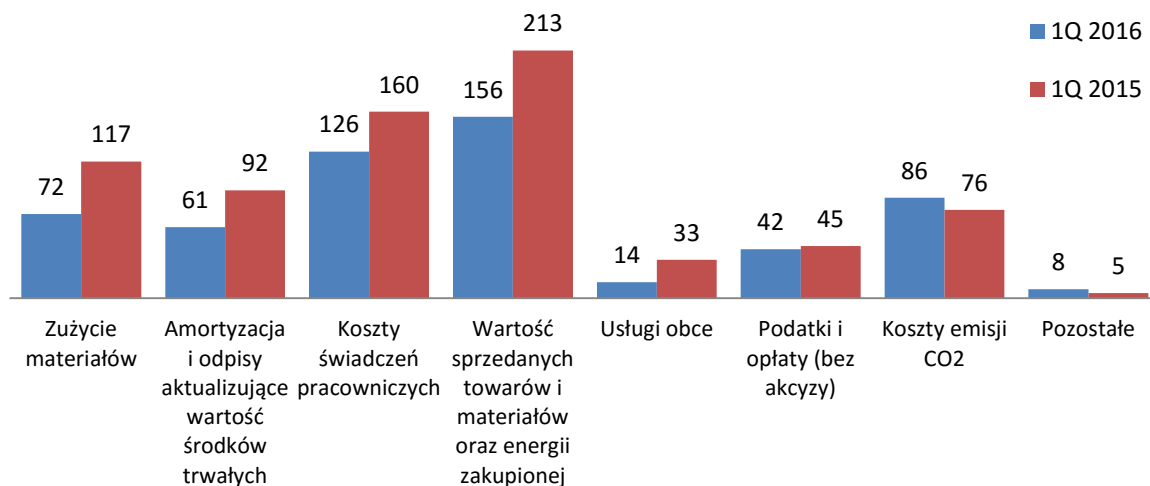
- spadek cen rynkowych certyfikatów zielonych.

Wyższa rekompensata z tytułu rozwiązania KDT:

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

Spadek przychodów z usług budowlanych:

- mniejszy zakres prac budowlanych



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 1Q 2015 roku -> jednorazowa wypłata nagród jubileuszowych
- 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

Wyższe koszty emisji CO₂:

- zakup większej ilości uprawnień do emisji
- wyższa cena nabycia w euro i wyższy kurs euro/złoty

EBITDA 1Q 2016

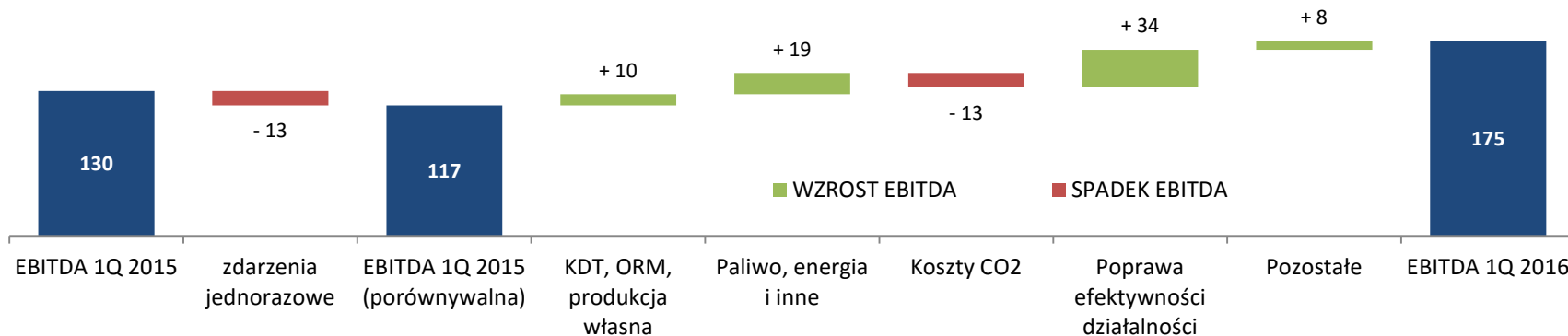
[mln PLN]



	1Q 2016	1Q 2015
Przychody ze sprzedaży	680	755
<i>Zmiana %</i>	-9,93%	
Koszt własny sprzedaży	-544	-690
Zysk brutto ze sprzedaży	136	65
<i>Marża %</i>	20,00%	8,61%
Pozostałe przychody operacyjne	7	6
Koszty sprzedaży	-1	-1
Koszty ogólnego zarządu	-27	-30
Pozostałe koszty operacyjne	-1	-2
EBITDA⁽¹⁾	175	130
<i>Marża %</i>	25,74%	17,22%
EBIT⁽²⁾	114	38
<i>Marża %</i>	16,76%	5,03%

- (1) **EBITDA** wyższa o 45 mln PLN (+34,6%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 58 mln PLN (+49,6%)**
porównywalna EBITDA w 1Q 2015 wyniosła 117 mln PLN -> wartość 130 mln PLN to efekt zdarzenia jednorazowego poprawiające wynik w segmencie wydobywania o 13 mln PLN z tytułu rozwiązania rezerw w związku z przejściem około 600 pracowników z kopalni do pozostałych segmentów
- (+10) wyższe przychody z KDT, przychody z energii własnej oraz niższe przychody z certyfikatów i przychody z obrotu oraz niższa wartość energii zakupionej w obrocie
 - (+19) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
 - (-13) wyższe koszty emisji CO₂
 - (+34) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie zatrudnienia o ponad 600 osób) i zmiana warunków wynagradzania
 - (+8) niższe pozostałe koszty i wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** **wyższy o 76 mln PLN (+200,0%)** -> dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost EBIT była niższa amortyzacja (-31) będąca następstwem dokonanego odpisu na majątku na koniec 2015 roku

Zmiany EBITDA

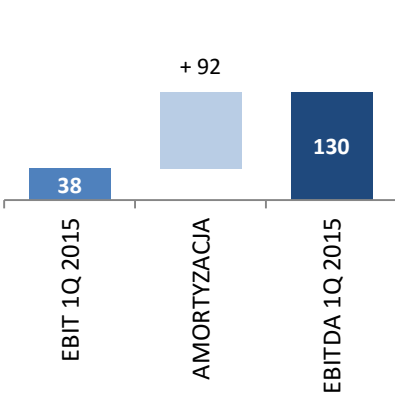


EBITDA 1Q 2016 wg segmentów

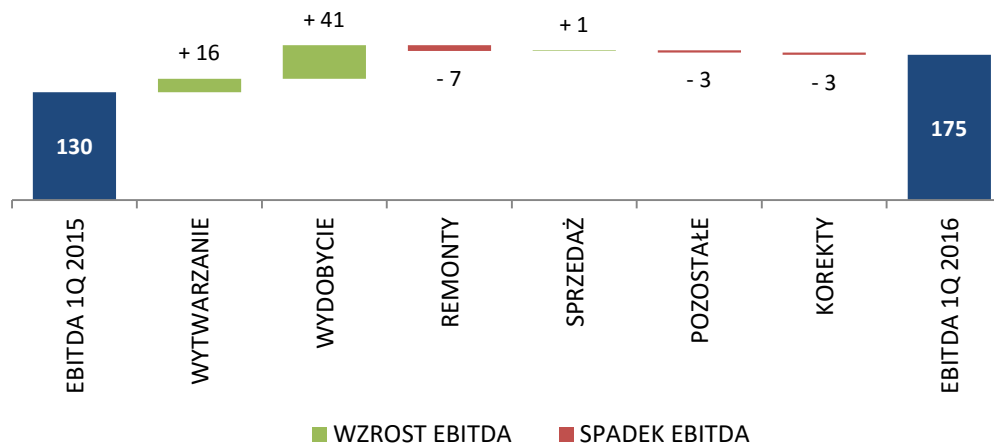
[mIn PLN]



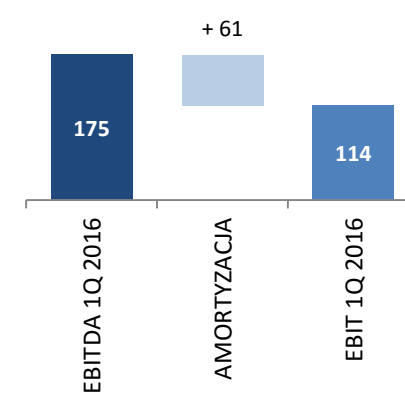
EBIT -> EBITDA



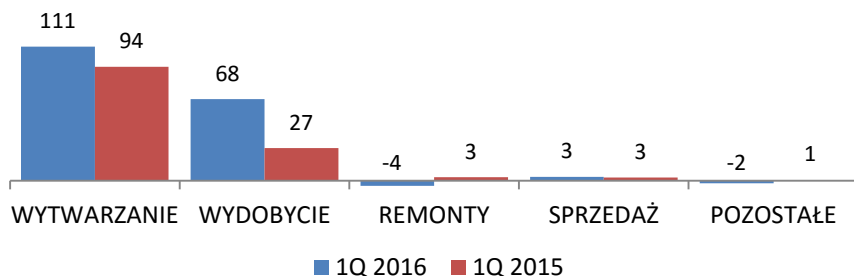
Zmiany EBITDA



EBITDA <- EBIT



EBITDA



Remonty i Pozostałe:

(-7) mniejsze zakontraktowanie w porównaniu z 1Q 2015 -> większy spadek przychodów w porównaniu z kosztami

Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (+17) wyższe przychody z energii własnej, wyższa rekompensata z tytułu KDT
- (-18) niższe przychody z zielonych certyfikatów, niższe przychody z obrotu
- (-16) wyższe koszty paliwa i materiałów do produkcji oraz uprawnień do emisji CO₂
- (+30) niższa wartość zakupionej energii w obrocie, mniejsze koszty świadczeń pracowniczych oraz niższe koszty pozostałych materiałów i usług obcych
- (+3) wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

- (+18) wyższe przychody ze sprzedaży węgla
- (+7) niższe koszty energii elektrycznej
- (+14) niższe koszty zużycia pozostałych materiałów
- (+11) niższe koszty usług obcych
- (+4) niższe pozostałe koszty
- (-13) zdarzenia jednorazowe w 1Q 2015 (wyższa baza porównawcza)

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2016 wg segmentów



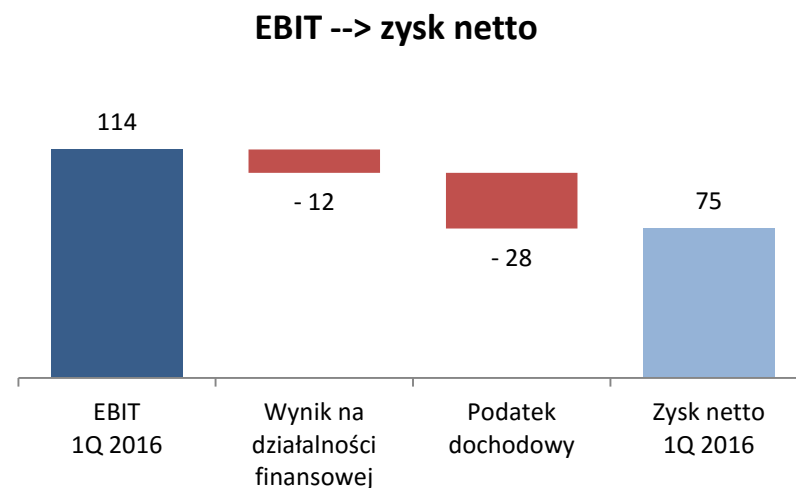
mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	447	3	10	219	2	-	680
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>80,69%</i>	<i>1,29%</i>	<i>15,38%</i>	<i>100,00%</i>	<i>8,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	107	230	55	-	23	(415)	-
Przychody ze sprzedaży	554	232	65	219	25	(415)	680
Koszt własny sprzedaży	(466)	(188)	(65)	(215)	(26)	416	(544)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	88	44	-	5	(1)	1	136
<i>Marża %</i>	<i>15,88%</i>	<i>18,97%</i>	<i>0,00%</i>	<i>2,28%</i>	<i>-4,00%</i>	<i>-0,24%</i>	<i>20,00%</i>
EBITDA	111	68	(4)	3	(2)	-	175
<i>Marża %</i>	<i>20,04%</i>	<i>29,31%</i>	<i>-6,15%</i>	<i>1,37%</i>	<i>-8,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>25,74%</i>
EBIT	80	38	(6)	3	(3)	1	114
<i>Marża %</i>	<i>14,44%</i>	<i>16,38%</i>	<i>-9,23%</i>	<i>1,37%</i>	<i>-12,00%</i>	<i>-0,24%</i>	<i>16,76%</i>
Zysk (strata) netto	50	30	(5)	3	(3)	1	75
<i>Marża %</i>	<i>9,03%</i>	<i>12,93%</i>	<i>-7,69%</i>	<i>1,37%</i>	<i>-12,00%</i>	<i>-0,24%</i>	<i>11,03%</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

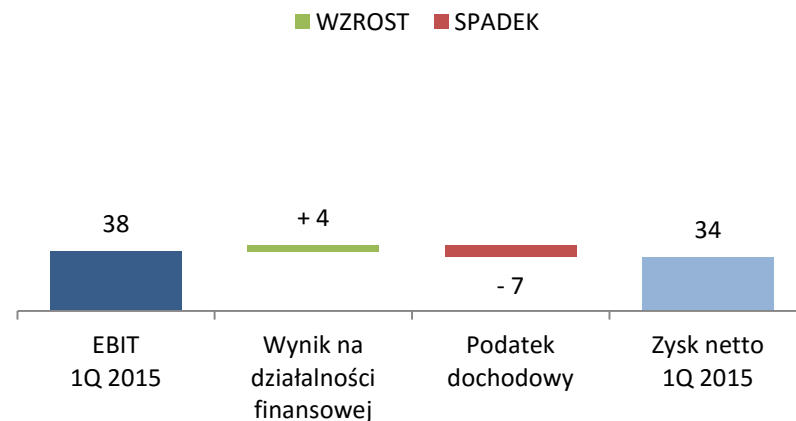
[mln PLN]



	1Q 2016	1Q 2015
EBIT	114	38
Przychody finansowe ⁽¹⁾	4	20
Koszty finansowe	(16)	(16)
Zysk brutto	103	42
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽²⁾	(28)	(7)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>27,18%</i>	<i>16,67%</i>
Zysk netto za okres obrotowy	75	34
<i>Marża %</i>	<i>11,03%</i>	<i>4,50%</i>



- (1) W 1Q 2015 przychody finansowe wyższe dzięki niższemu kursowi EUR/PLN -> dodatnie różnice kursowe (+19)
- (2) Wyższy podatek dochodowy jest rezultatem korekty bieżącego podatku dochodowego (+8) o stratę podatkową z lat ubiegłych

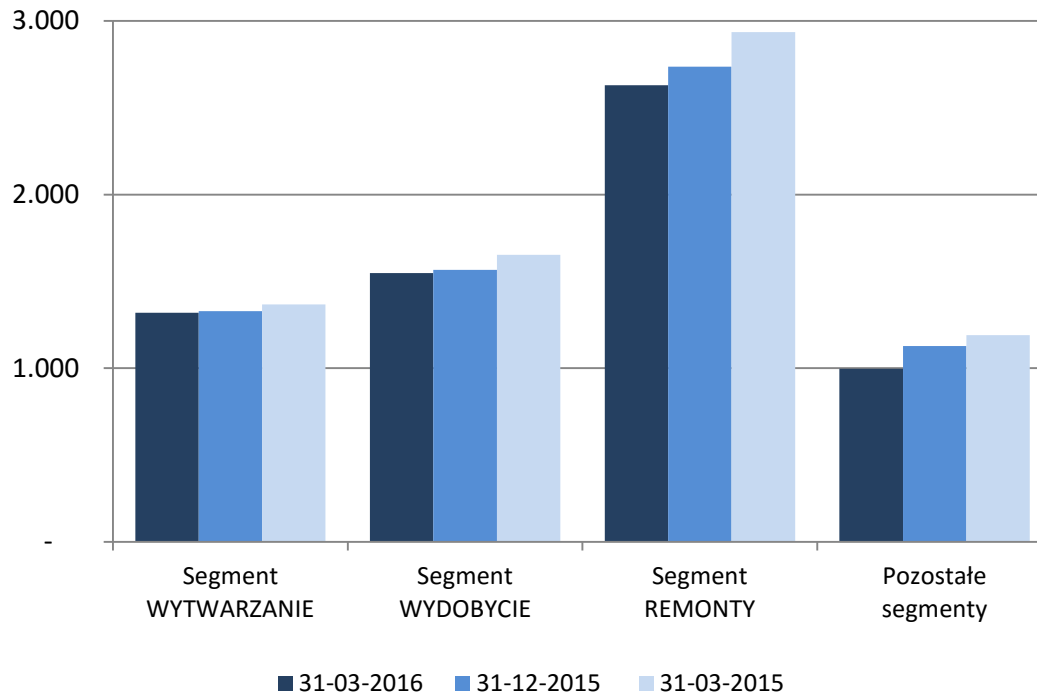


Stan zatrudnienia

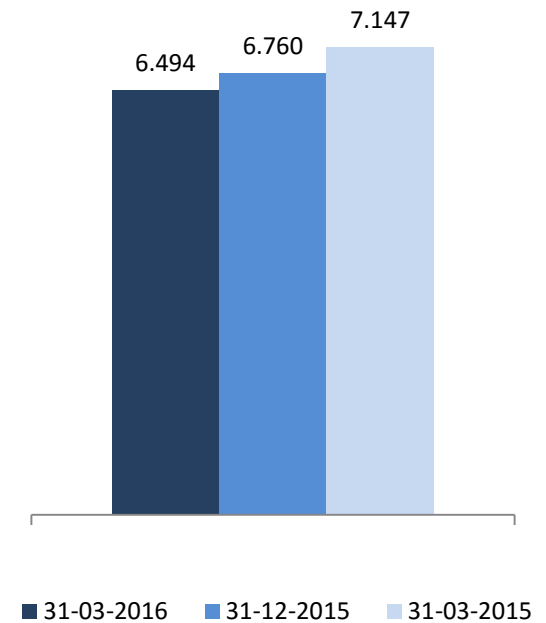
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW

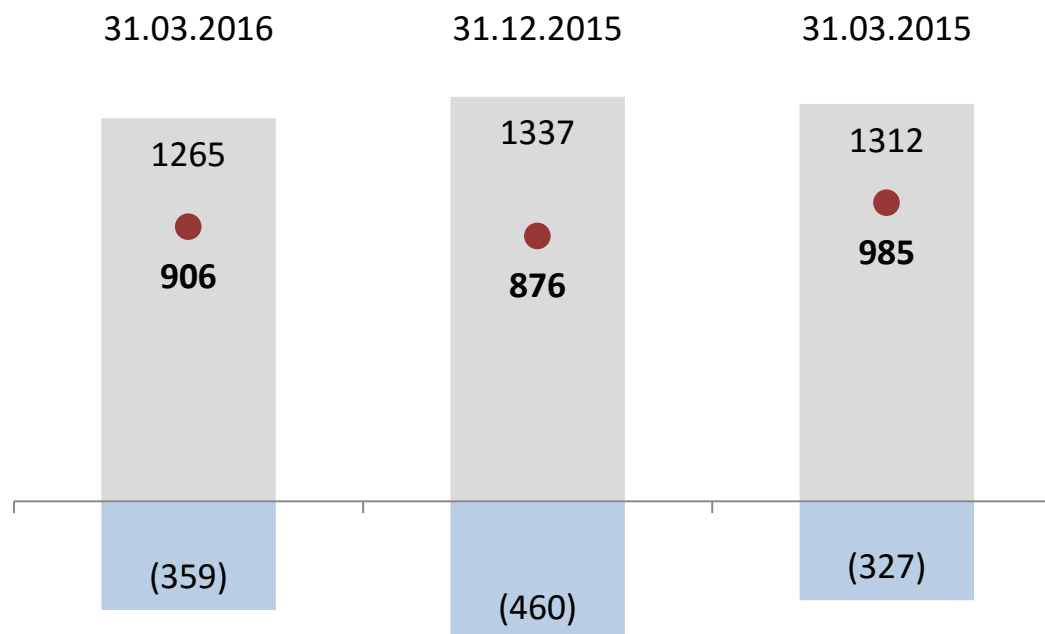


RAZEM



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

Dług netto [mln PLN]



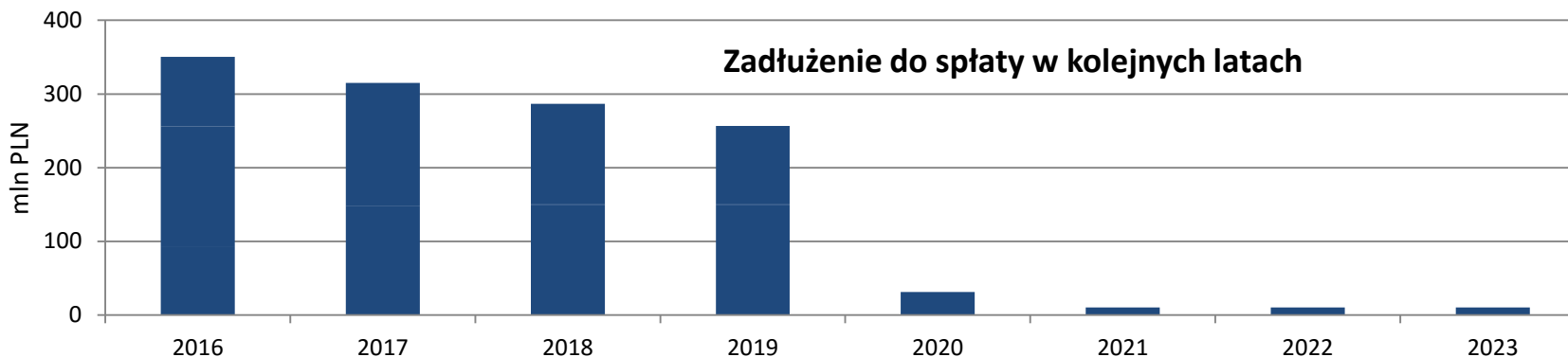
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty⁽¹⁾
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

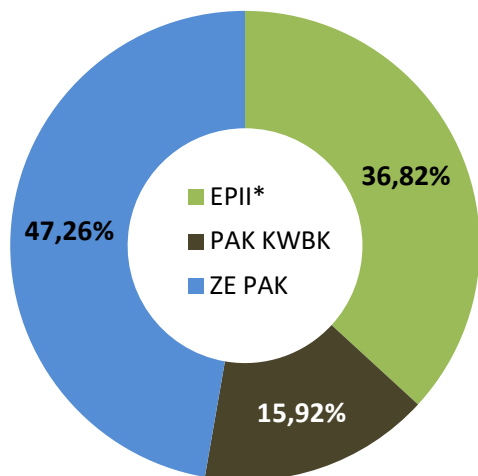
31.03.2016	1,68
31.12.2015	1,77
31.03.2015	2,10

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

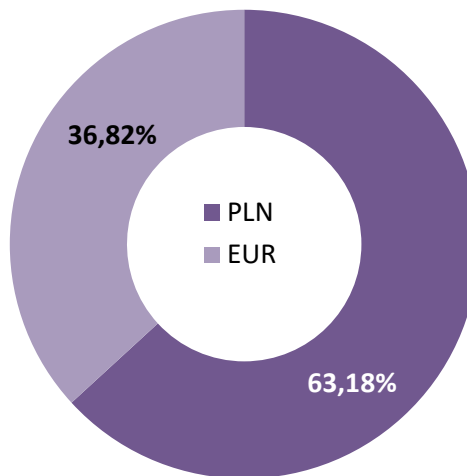
Struktura zadłużenia finansowego



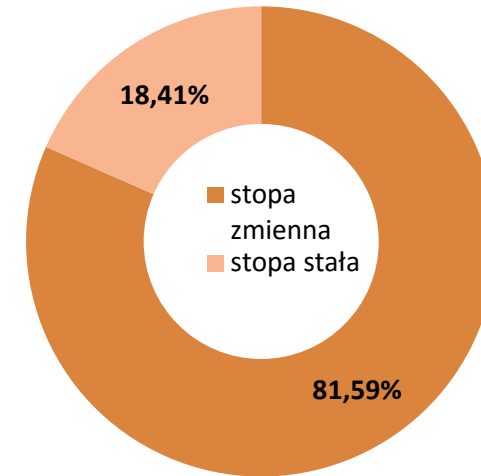
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



* Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31.03.2016

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



	1Q 2016	1Q 2015
zysk (strata) brutto	103	42
amortyzacja ⁽¹⁾	58	92
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	9	(7)
zmiany kapitału obrotowego	37	(110)
podatek dochodowy	(9)	1
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽²⁾	(142)	(90)
inne	0	(1)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	56	(75)
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾	(73)	(124)
pozostałe wpływy i wydatki	6	(1)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(68)	(125)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	0	145
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾	(77)	(52)
odsetki zapłacone	(13)	(13)
dywidendy wypłacone	-	-
pozostałe	(1)	(3)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(90)	77
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(102)	(123)
Stan środków na początek	383	355
Stan środków na koniec	282	232

- (1) Niższa amortyzacja w 1Q 2016 jest to efekt dokonanego na dzień 31 grudnia 2015 roku odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.
- (2) Grupa w 1Q 2016 roku kupiła większą ilość uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do wyemitowanego CO₂ w kwartale (na poczet przyszłych okresów wydano 51 mln PLN).
- (3) Wydatki w 1Q 2016 roku dotyczyły głównie wydatków kontynuowanych na realizację modernizacji bloków 1-2 w El. Pątnów I.
- (4) Spłaty w 1Q 2016 roku uwzględniają spłatę kredytu na modernizację Elektrowni Pątnów I w wysokości 19 mln 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.