



14 listopada 2016

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

Wyniki za III kwartał 2016 roku



Grupa ZE PAK – Podsumowanie 9M 2016



| Kluczowe dane operacyjne i finansowe | 9M 2016 | Zmiana r/r |
|--|---------------|------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ : | 10,36 TWh | -6,41% |
| • sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ : | 7,44 TWh | +3,48% |
| • sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ : | 2,92 TWh | -24,74% |
| Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej ⁽²⁾ : | 6,99 % | +3,86 p.p. |
| Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej: | 174,02 zł/MWh | -1,43% |
| Przychody ze sprzedaży: | 2 054 mln zł | -8,93% |
| EBITDA: | 473 mln zł | +40,12% |
| Wynik netto: | 219 mln zł | +925,59% |
| Nakłady inwestycyjne: | 43 mln zł | -87,46% |
| Zadłużenie: | 1 084 mln zł | -17,00% |
| Środki pieniężne ⁽³⁾ : | 536 mln zł | +76,32% |
| Dług netto / EBITDA: | 0,87 x | -60,45% |

⁽¹⁾ Łącznie ze sprzedażą w okresie 9M 2016 roku w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I, która wyniosła 0,04 TWh (w okresie 9M 2015 roku – 0,29 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 SA. Produkcja brutto ogółem w Polsce za 9M 2016 roku wyniosła 118,32 TWh.

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

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 3Q 2016



| Kluczowe dane operacyjne i finansowe | 3Q 2016 | Zmiana r/r |
|--|---------------|------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ : | 3,56 TWh | -6,81% |
| • sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ : | 2,49 TWh | +4,18% |
| • sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ : | 1,07 TWh | -25,69% |
| Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej ⁽²⁾ : | 7,17 % | 6,22 p.p. |
| Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej: | 172,19 zł/MWh | -3,40% |
| Przychody ze sprzedaży: | 686 mln zł | -8,20% |
| EBITDA: | 144 mln zł | +26,32% |
| Wynik netto: | 79 mln zł | +1 234,82% |
| Nakłady inwestycyjne: | 15 mln zł | -87,07% |

⁽¹⁾ W 3Q 2015 roku zmiana uwzględnia sprzedaż w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w wysokości 0,24 TWh.

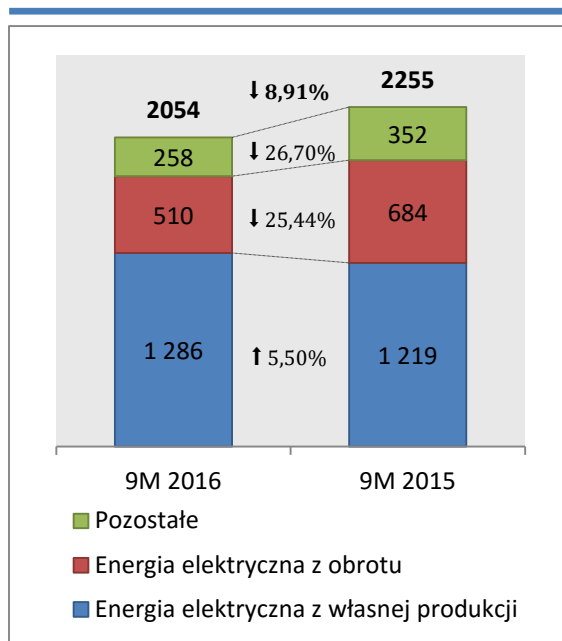
⁽²⁾ Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE SA. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 3Q 2016 roku wyniosła 38,62 TWh.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 9M 2016

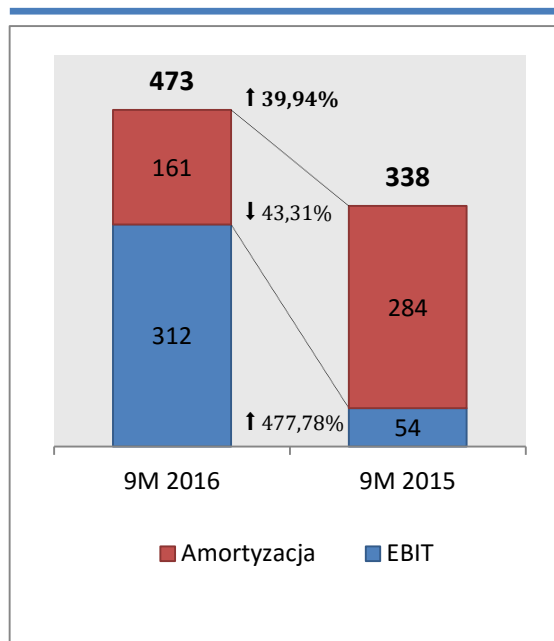
[mln PLN]



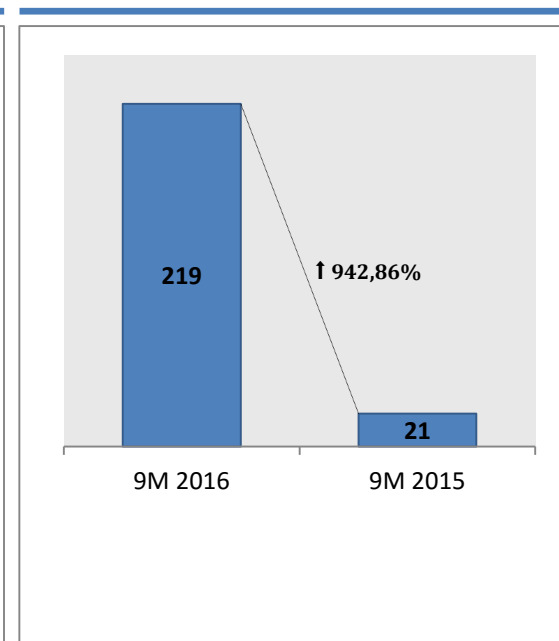
Przychody



EBITDA



Wynik netto



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

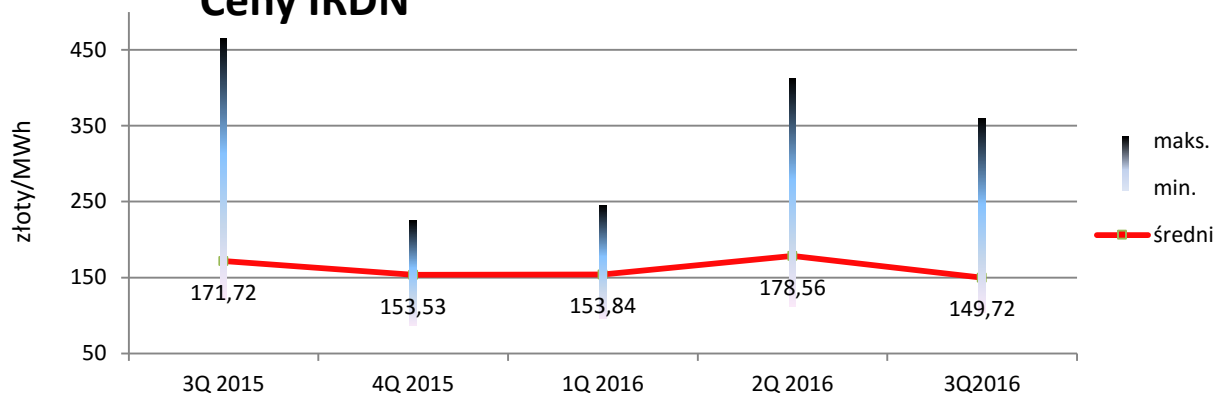
- działań zmierzających do poprawy efektywności w zakresie kosztów bieżącej działalności,
- niższych kosztów paliwa i energii oraz
- wyższego wolumenu produkcji.

Negatywnie na wyniki wpłynął głęboki spadek rynkowych cen zielonych certyfikatów.

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII



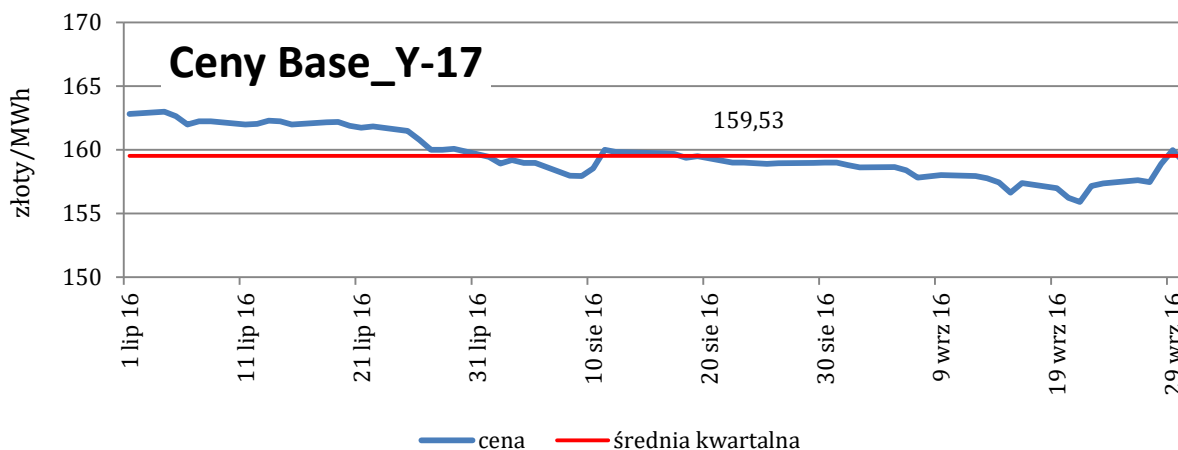
Ceny IRDN



Spadek średniej ważonej kwartalnej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 22,0 PLN, tj. 12,8% w stosunku do 3Q 2015. Mniejszy zakres wahań cen niż w 3Q 2015.

Łagodniejsza sytuacja pogodowa w 3Q 2016 w stosunku do 3Q 2015, mniejsze różnice w stosunku do długoletnich średnich temperatur niż miało to miejsce w 3Q 2015. Mniejsza ilość planowanych odstawień bloków energetycznych, część bloków odstawiana do remontów na wiosnę i jesienią by nie uszczuplać latem rezerwy systemu energetycznego.

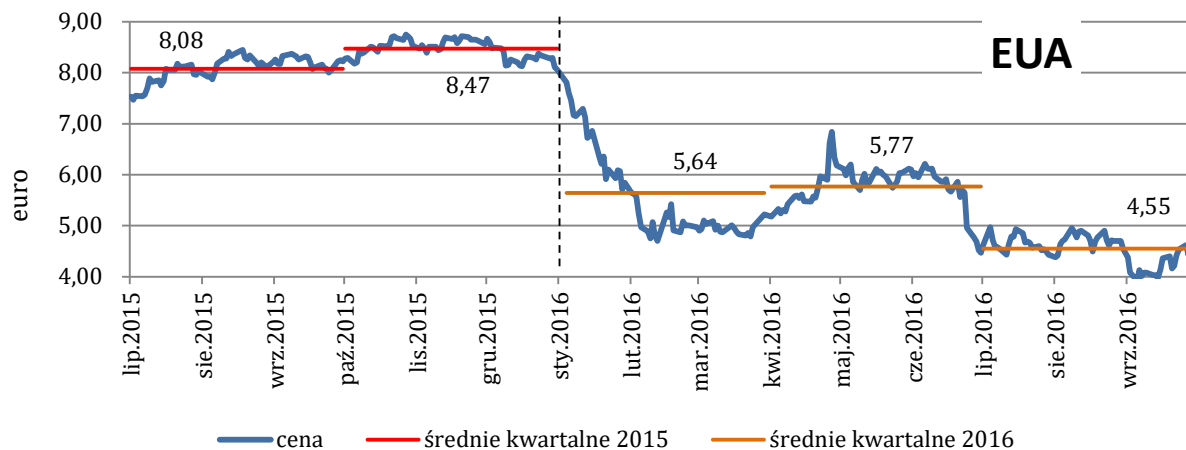
Ceny Base_Y-17



Na rynku terminowym w 3Q 2016 najwyższe ceny w pierwszej połowie lipca (w ślad za rynkiem spot i rynkami z sąsiednich państw). W pozostałych miesiącach ceny wahały się w zakresie między 155 a 160 PLN/MWh.

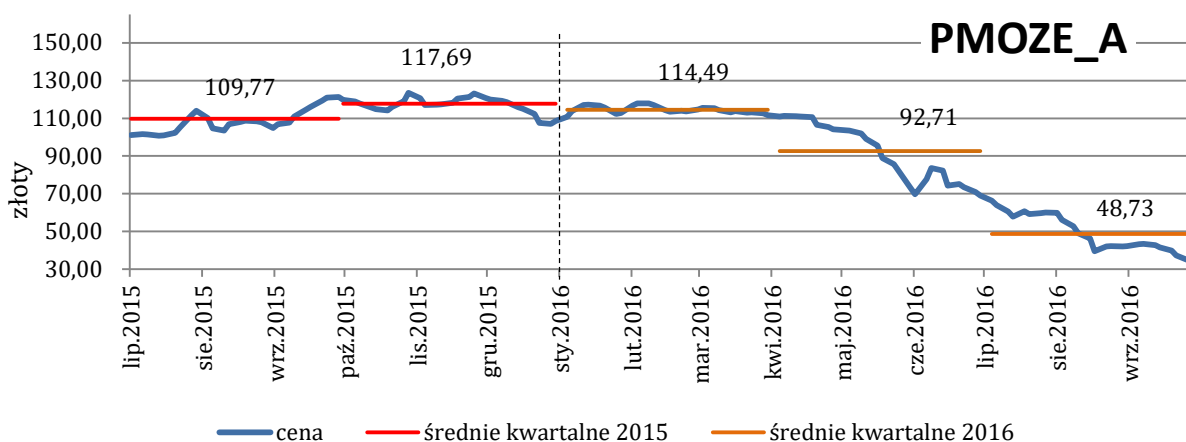
Trzeci kwartał z rzędu Polska importerem energii elektrycznej. W 3Q 2016 przewaga importu nad eksportem wyniosła 0,92 TWh.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Ceny praw do emisji CO₂ (EUA) w 3Q 2016 istotnie niższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 3Q 2016 ukształtowała się na poziomie 4,55 EUR i była niższa o blisko 44% niż w 3Q 2015. Tegoroczne dotychczasowe minimum ceny zamknięcia wyznaczone na początku września, na poziomie 3,93 EUR. Pod koniec kwartału ceny powróciły w pobliże poziomu 5 EUR.

Czynniki wpływające na kształtowanie się cen EUA pozostają takie same jak w poprzednich kwartałach 2016 roku. 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. Dynamiczny spadek i nowe minima po wynikach referendum w Wielkiej Brytanii i nowe minima cenowe w początku września.



Średnia ważona cena zielonych certyfikatów dla 3Q 2016 niższa o 61 PLN, tj. o 55,6% w stosunku do 3Q 2015. Bardzo dynamiczny spadek ceny zielonych certyfikatów od maja 2016.

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 (stałe rośnie ilość certyfikatów wydawana dla energetyki wiatrowej) powodująca spadek ich ceny. Rynek z rozczarowaniem przyjął zapowiedź wysokości wskaźnika obowiązku umarzania świadectw pochodzenia energii z oze na 2017, który ma wynieść 16% (w tym 0,5% za pomocą nowych – tzw. niebieskich certyfikatów z biogazowni rolniczych).

INFORMACJE OPERACYJNE

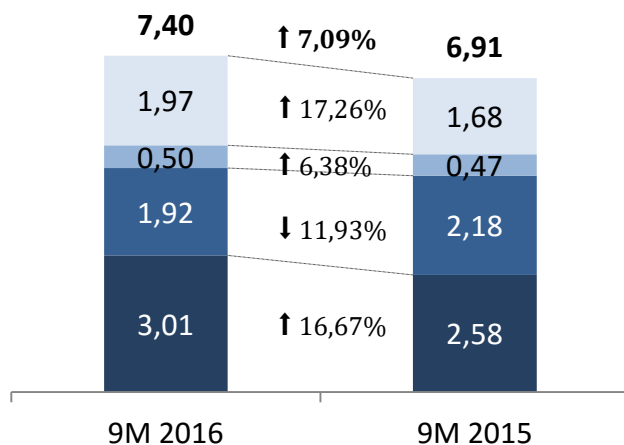


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

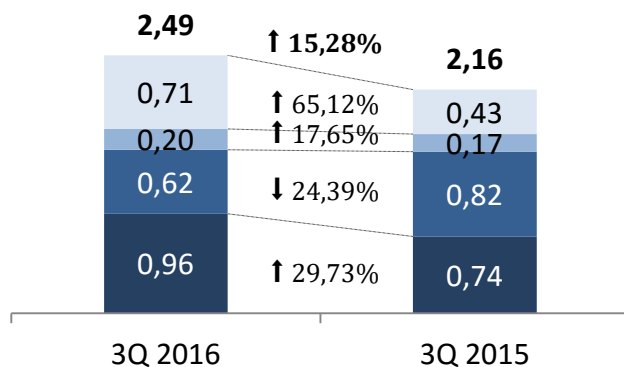
[TWh]



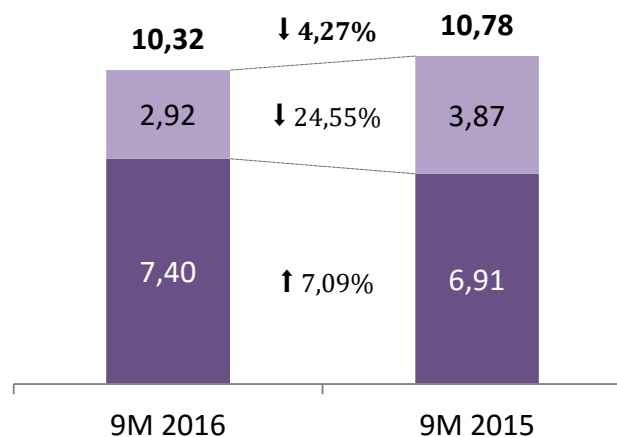
PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾



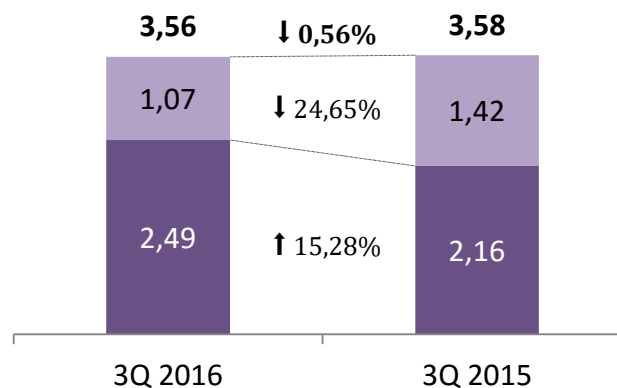
■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów ■ Pątnów I



SPRZEDAŻ⁽¹⁾



■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu



(1) Produkcja netto/sprzedaż nie uwzględnia produkcji inwestycyjnej. Produkcja inwestycyjna w okresie 9M 2016 wyniosła 0,04 TWh, w tym w 3Q 2016 – 0,00 TWh (w analogicznych okresach 2015 roku produkcja w okresie inwestycji wyniosła odpowiednio: 0,27 TWh i 0,22 TWh). Sprzedaż inwestycyjna w okresie 9M 2016 była wyższa o 0,04 TWh, w tym w 3Q 2016 – 0,00 TWh (w analogicznych okresach 2015 roku sprzedaż należy powiększyć odpowiednio o: 0,29 TWh i 0,24 TWh).

Uwzględniając produkcję inwestycyjną, produkcja energii netto w poszczególnych elektrowniach pozostała na podobnym poziomie za wyjątkiem elektrowni Pątnów II, w której wzrost produkcji wynika z wyższego obciążenia podczas pracy w godzinach pozaszczytowych. Wzrost produkcji w elektrowni Pątnów II zauważalny jest zwłaszcza w 3Q 2016.

Spadek sprzedaży odnosi się w całości do części sprzedaży generowanej w segmencie SPRZEDAŻ. Ilość sprzedanej energii z obrotu spadła o 24,55%. Mimo spadku wolumenu obrotu marża generowana w segmencie SPRZEDAŻ za okres 9M 2016 nie uległa pogorszeniu w stosunku do osiągniętej w analogicznym okresie roku ubiegłego.

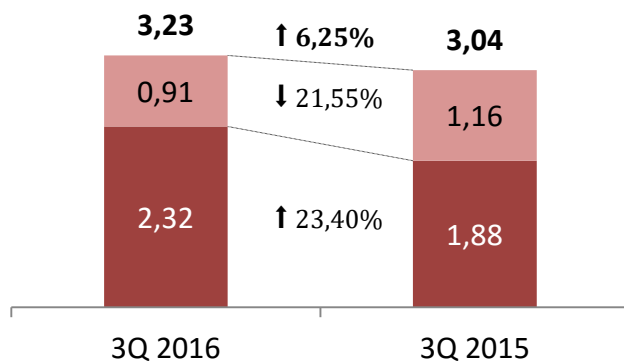
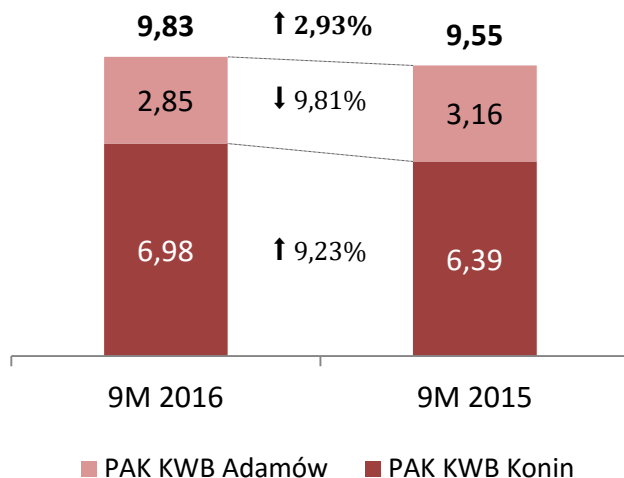
Produkcja / sprzedaż inwestycyjna El. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).

Zużycie węgla i emisja CO₂

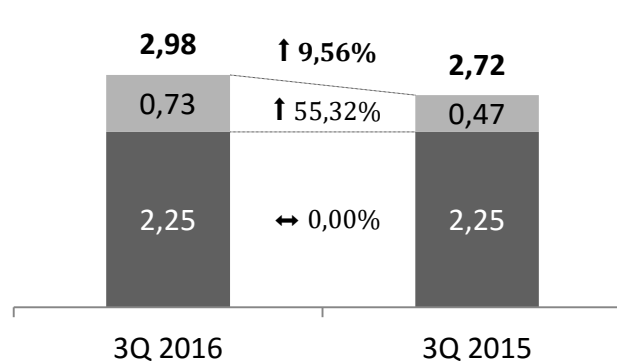
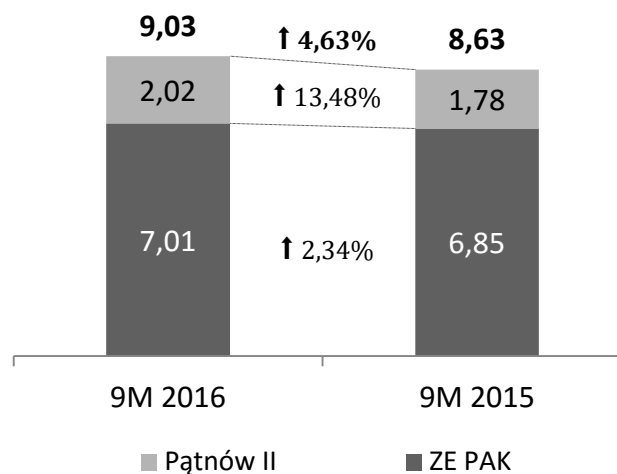
[mln ton]



ZUŻYCIE WĘGLA⁽¹⁾



EMISJA CO₂⁽¹⁾



(1) Zużycie węgla / emisja CO₂ nie uwzględnia zużycia węgla i emisji CO₂ w okresie produkcji inwestycyjnej.

Rzeczywiste zużycie węgla w okresie 9M 2016 było wyższe o 0,05 mln ton, w tym w 3Q 2016 – 0,00 mln ton (w analogicznych okresach 2015 roku zużycie na potrzeby produkcji inwestycyjnej wyniosło odpowiednio: 0,41 mln ton i 0,34 mln ton).

Rzeczywista emisja w okresie 9M 2016 była wyższa o 0,04 mln ton, w tym w 3Q 2016 – 0,00 mln ton (w analogicznych okresach 2015 roku emisję należy powiększyć o odpowiednio: 0,37 mln ton i 0,30 mln ton).

Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w za 9M 2016 i 3Q 2016 roku wskazują na wzrost zużycia węgla i większą emisję, co wynika z wyższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego.

Wzrost zużycia węgla dotyczy PAK KWB Konin zaopatrującej Pątnów I, Pątnów II i Konin.

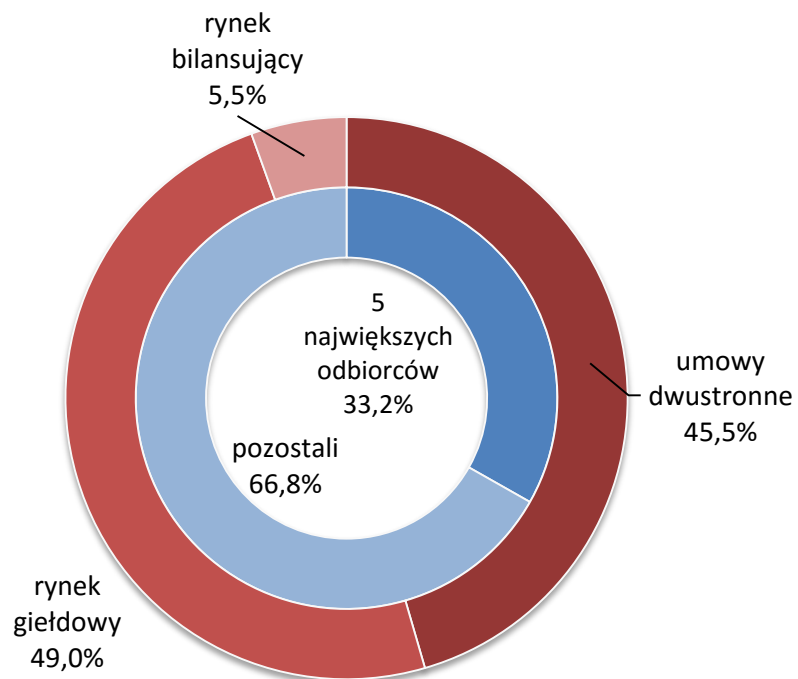
Grupa za 9M 2016 wykorzystwała 0,07 mln ton bezpłatnych uprawnień do emisji CO₂, rok wcześniej ilość wykorzystanych bezpłatnych pozwoleń do emisji wyniosła 0,39 mln ton -> Grupa za 9M 2016 nabyła na rynku 99,2% uprawnień do emisji CO₂.

Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



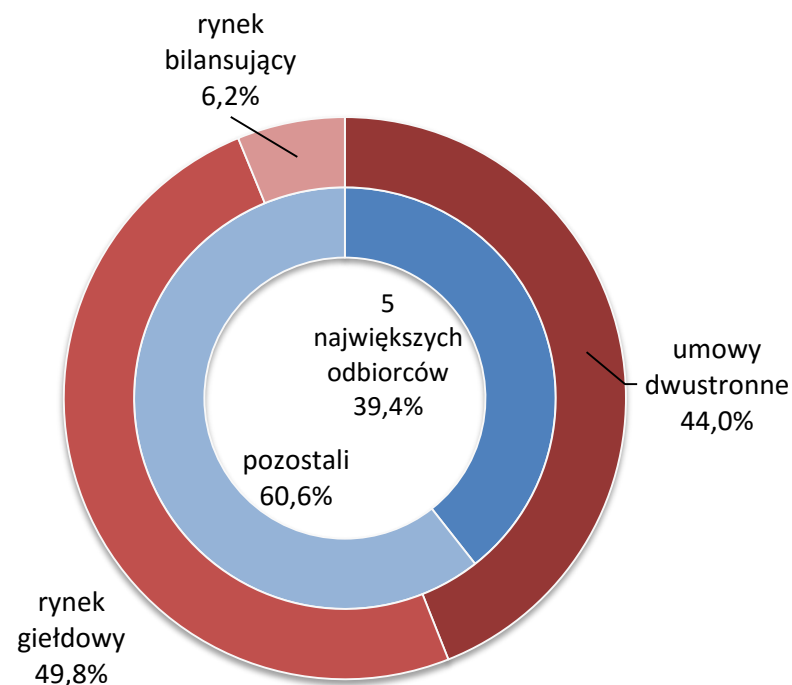
9M 2016



■ wg odbiorców

■ wg rynku

9M 2015

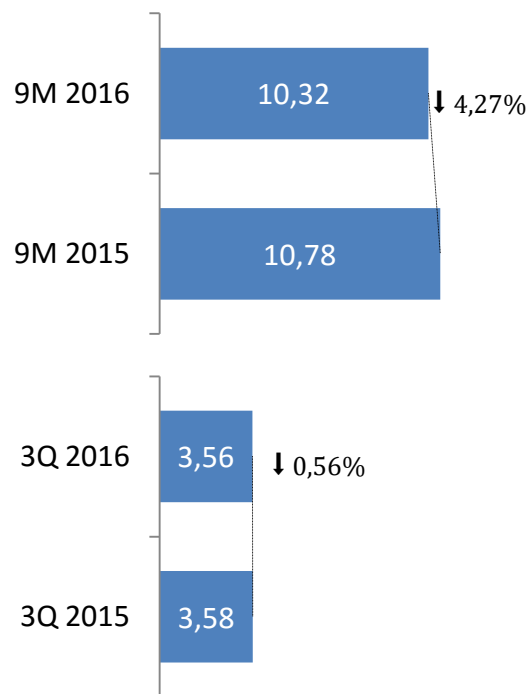


■ wg odbiorców

■ wg rynku

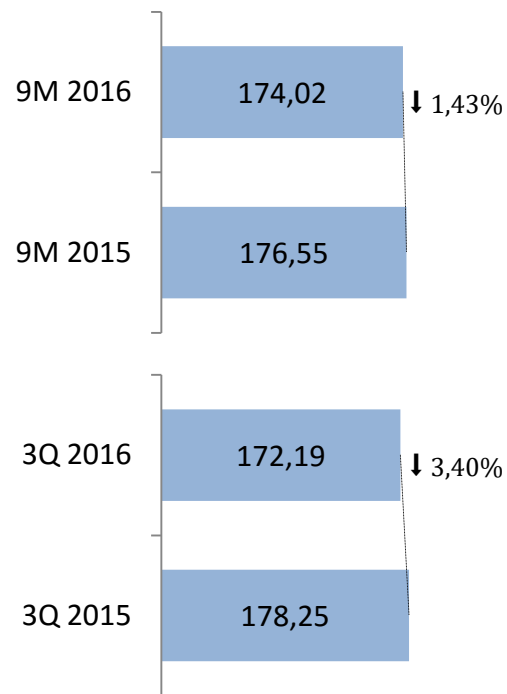
Sprzedaż energii⁽¹⁾

[TWh]



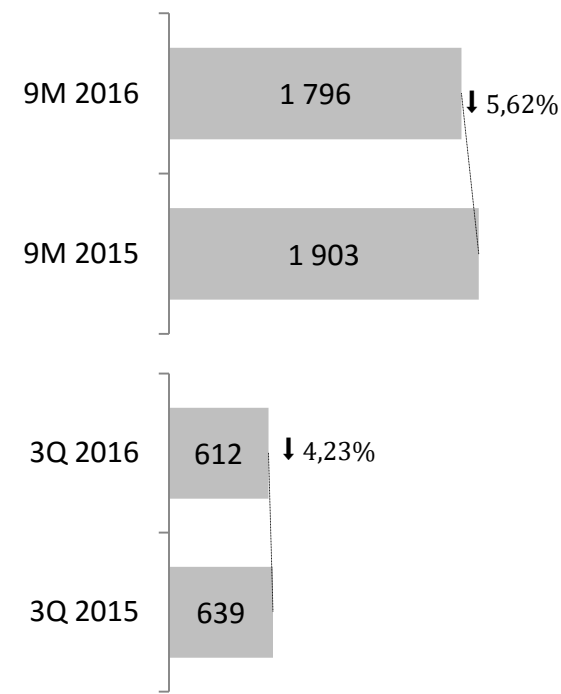
Średnie ceny sprzedaży⁽²⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



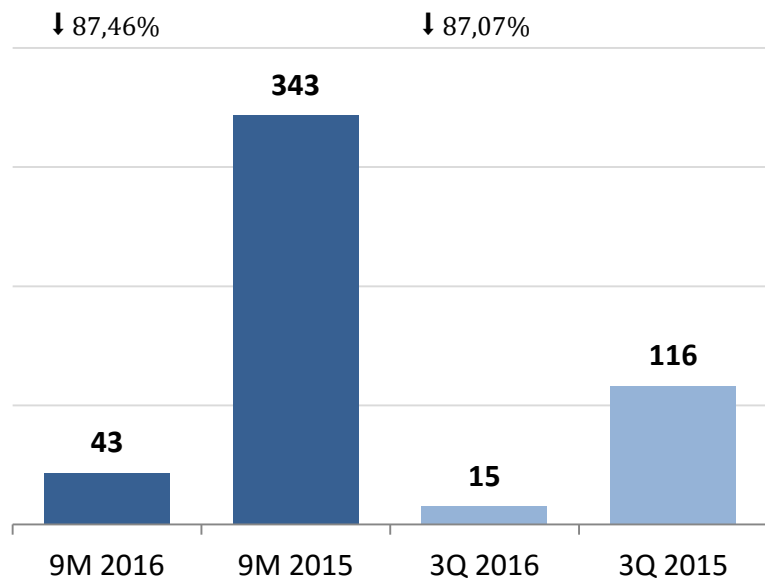
⁽¹⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

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

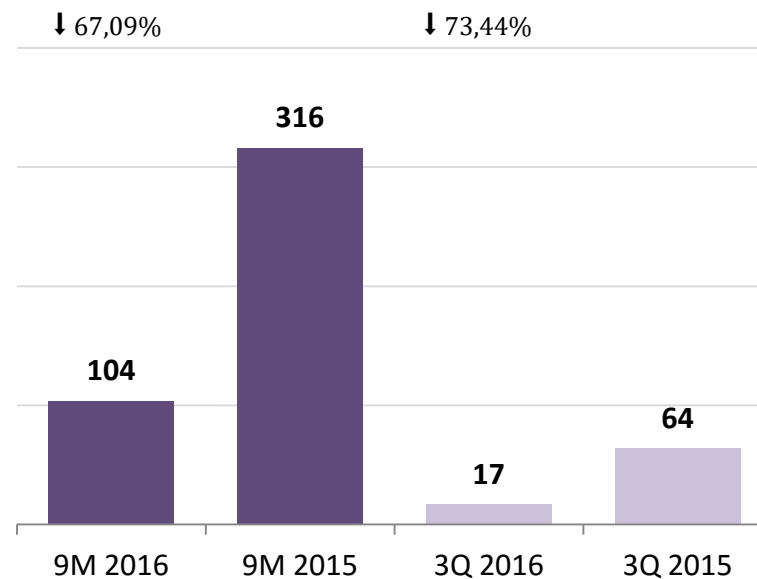
Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO₂)



NAKŁADY [mIn PLN]



WYDATKI [mIn PLN]

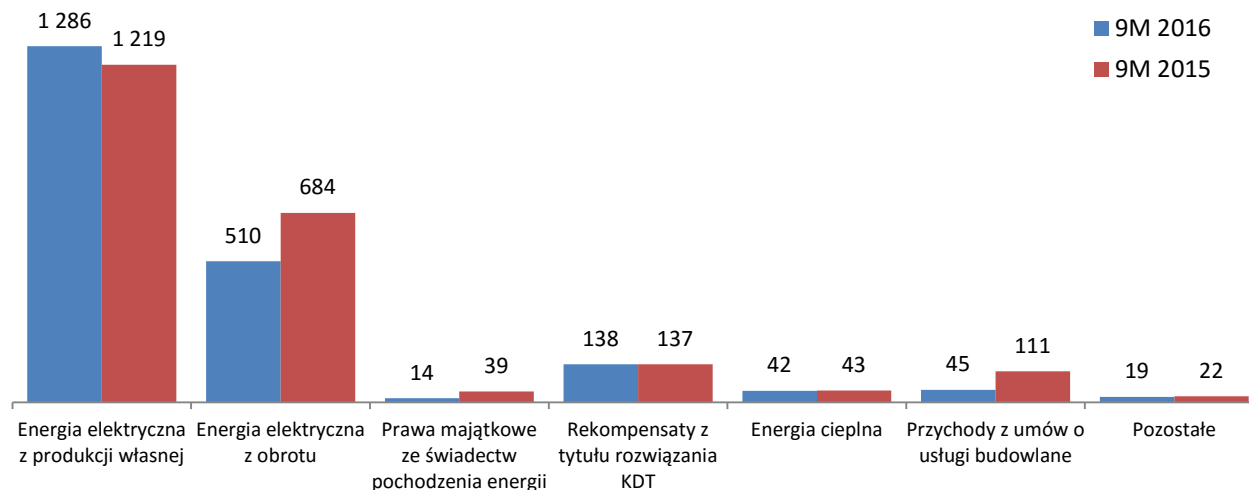


INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mIn PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

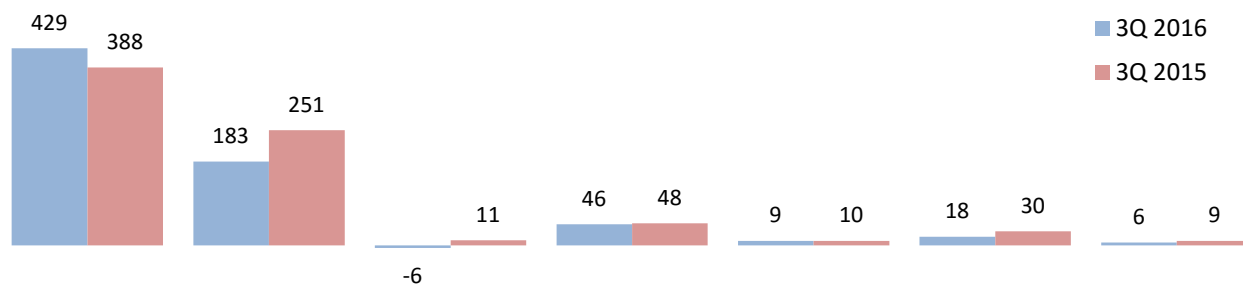
- mniejszy wolumen sprzedaży w obrocie
- niższa cena.

Niższe przychody z praw majątkowych:

- spadek cen rynkowych certyfikatów zielonych
- sprzedaż certyfikatów zielonych po cenie rynkowej niższej niż 69 PLN/MWh (cena do wyceny na 30 czerwca 2016 roku).

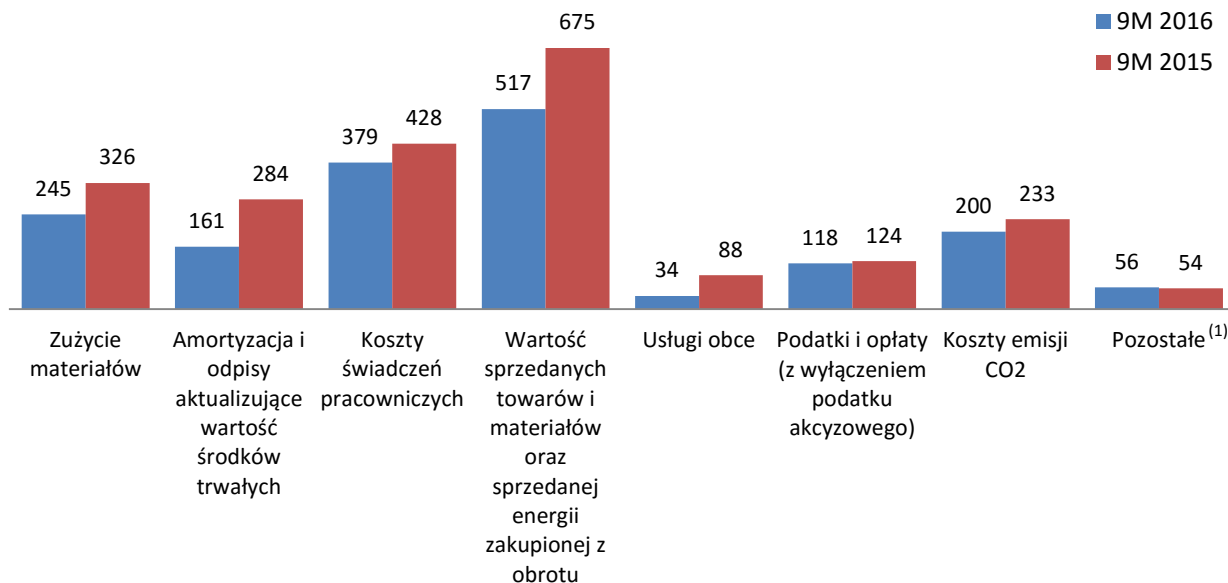
Spadek przychodów z usług budowlanych:

- 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 za 9M 2015
-> jednorazowa wypłata nagród jubileuszowych oraz rozwiązanie rezerw pracowniczych
- zmniejszenie średniego zatrudnienia o blisko 700 osób (r/r) i zmiana warunków wynagradzania.

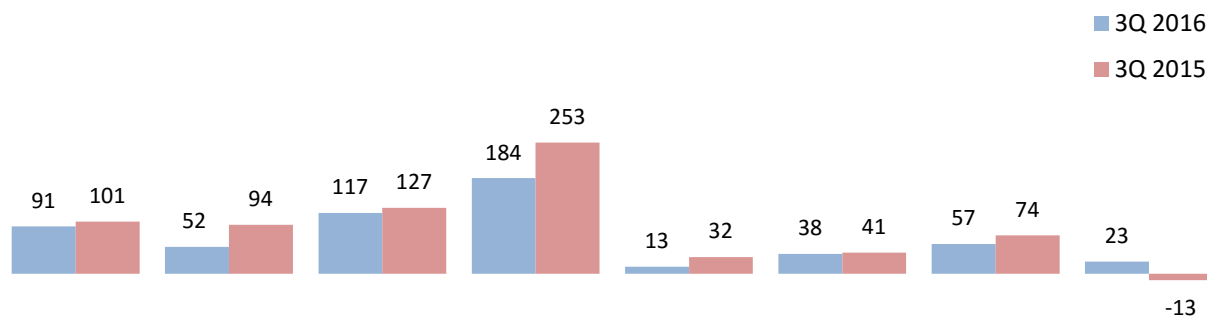
Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów:

- mniejszy wolumen energii zakupionej w PAK-Volt.

Koszty emisji CO₂ wykazane w kosztach rodzajowych nie uwzględniają części kosztów w wysokości 40 mln PLN wykazanych w zmianie stanu produktów. Stąd pełne koszty za 9M 2016 wyniosły 240 mln PLN.

Wyższe koszty emisji CO₂ są rezultatem:

- zakupu większej ilości uprawnień do emisji,
 - wyższego kursu euro/złoty,
- pomimo, że za 9M 2016 uzyskano niższą cenę nabycia uprawnień.



⁽¹⁾ Ujemna wartość pozostałych kosztów rodzajowych w 3Q 2015 roku jest rezultatem zmniejszenia o 20 mln PLN odpisu aktualizującego na zielonych certyfikatach.

EBITDA 9M 2016

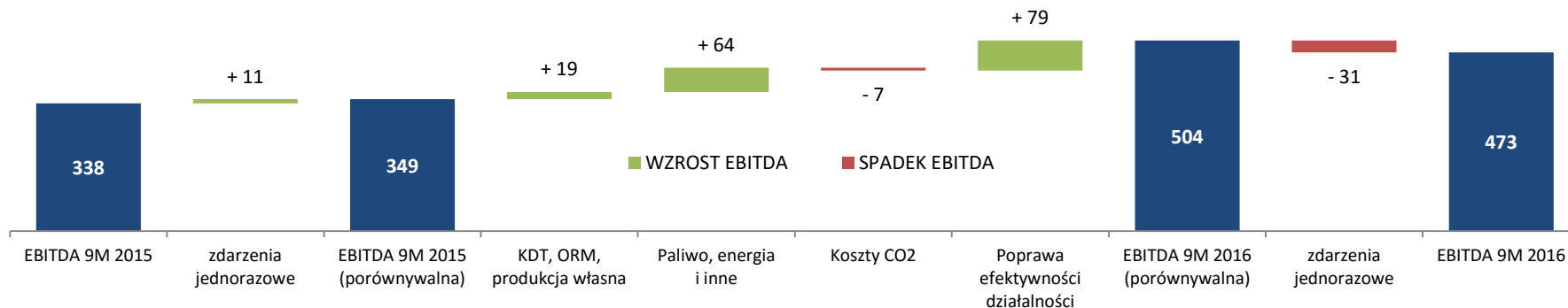
[mln PLN]



| | 9M 2016 | 9M 2015 |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 2 054 | 2 255 |
| <i>Zmiana %</i> | <i>(8,91)%</i> | |
| Koszt własny sprzedaży | (1 678) | (2 123) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 376 | 132 |
| <i>Marża %</i> | <i>18,31%</i> | <i>5,85%</i> |
| Pozostałe przychody operacyjne | 19 | 15 |
| Koszty sprzedaży | (3) | (3) |
| Koszty ogólnego zarządu | (72) | (87) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (8) | (4) |
| EBITDA⁽¹⁾ | 473 | 338 |
| <i>Marża %</i> | <i>23,03%</i> | <i>14,99%</i> |
| EBIT⁽²⁾ | 312 | 54 |
| <i>Marża %</i> | <i>15,19%</i> | <i>2,39%</i> |

- (1) **EBITDA** wyższa o 135 mln PLN (+39,94%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 155 mln PLN (+44,41%)** porównywalna EBITDA za 9M 2015 wyniosła 349 mln PLN -> wartość 338 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 (+24) porównywalna EBITDA za 9M 2016 wyniosła 504 mln PLN -> wartość 473 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-31)
- (+19) wyższe przychody z energii własnej i usług systemowych i rezerwy mocy oraz niższe przychody z certyfikatów i niższy wynik zrealizowany na obrocie
- (+64) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
- (-7) wyższe koszty emisji CO₂
- (+79) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie średniego zatrudnienia o 672 osoby) i zmiana warunków wynagradzania, niższe podatki i opłaty oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** **wyższy o 258 mln PLN (+477,78%)** -> dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost EBIT była niższa o 122 mln PLN amortyzacja, będąca następstwem dokonanej odpisu na majątku na koniec 2015 roku

Zmiany EBITDA

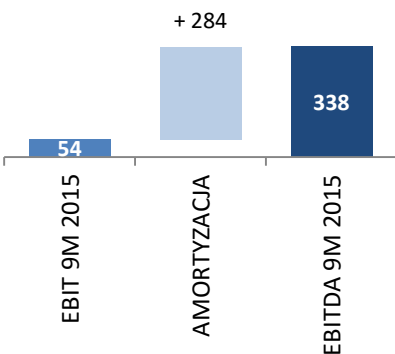


EBITDA 9M 2016 wg segmentów

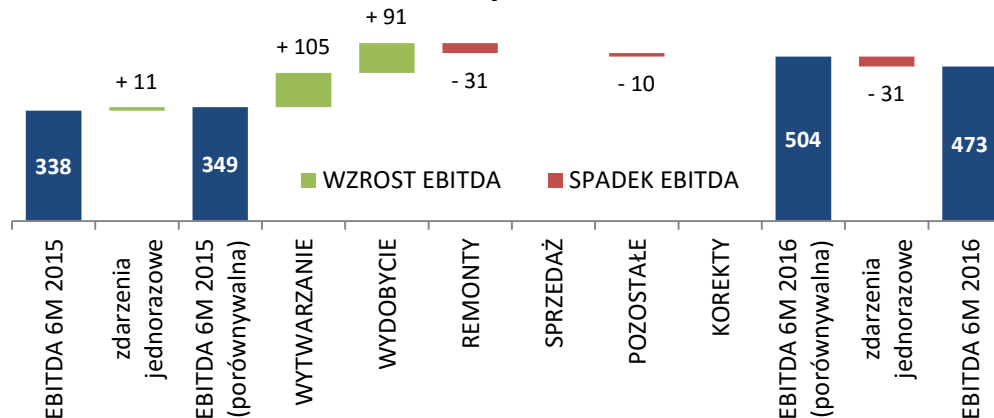
[mIn PLN]



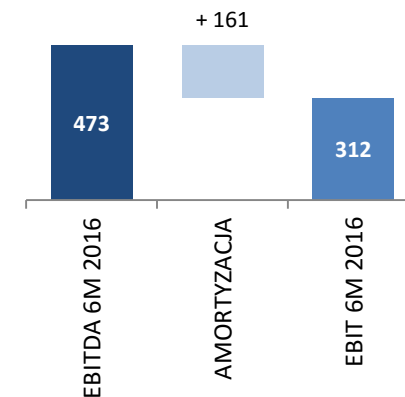
EBIT -> EBITDA



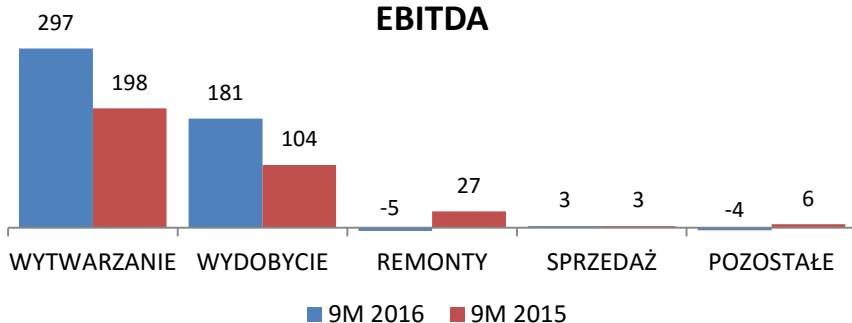
Zmiany EBITDA



EBITDA <- EBIT



EBITDA



Remonty i Pozostałe:

(-41) mniejsze zakontraktowanie i niższe marże w porównaniu z 9M 2015 -> większy spadek przychodów w porównaniu z kosztami.

Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (+19) wyższa rekompensata z tytułu KDT, wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM, niższe przychody z zielonych certyfikatów,
- (+23) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji,
- (-7) wyższe koszty uprawnień do emisji CO₂,
- (+70) mniejsze koszty bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Wydobycie:

- (+22) wyższe przychody ze sprzedaży węgla,
- (+19) niższe koszty energii elektrycznej,
- (+50) mniejsze koszty bieżącej działalności oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 9M 2016 wg segmentów



| mln PLN | Wytwarzanie | Wydobycie | Remonty | Sprzedaż | Pozostałe | Korekty konsolidacyjne | Razem |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych | 1 337 | 6 | 48 | 656 | 6 | - | 2 054 |
| <i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i> | <i>80,45%</i> | <i>0,90%</i> | <i>21,82%</i> | <i>100,00%</i> | <i>7,89%</i> | <i>0,00%</i> | <i>100,00%</i> |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami | 324 | 657 | 172 | - | 70 | (1 224) | - |
| Przychody ze sprzedaży | 1 662 | 664 | 220 | 656 | 76 | (1 224) | 2 054 |
| Koszt własny sprzedaży | (1 424) | (539) | (216) | (649) | (78) | 1 228 | (1 678) |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 238 | 125 | 4 | 7 | (2) | 4 | 376 |
| <i>Marża %</i> | <i>14,32%</i> | <i>18,83%</i> | <i>1,82%</i> | <i>1,07%</i> | <i>(2,63)%</i> | <i>(0,33)%</i> | <i>18,31%</i> |
| EBITDA | 297 | 181 | (5) | 3 | (4) | 1 | 473 |
| <i>Marża %</i> | <i>17,87%</i> | <i>27,26%</i> | <i>(2,27)%</i> | <i>0,46%</i> | <i>(5,26)%</i> | <i>(0,08)%</i> | <i>23,03%</i> |
| EBIT | 215 | 105 | (10) | 3 | (5) | 4 | 312 |
| <i>Marża %</i> | <i>12,94%</i> | <i>15,81%</i> | <i>(4,55)%</i> | <i>0,46%</i> | <i>(6,58)%</i> | <i>(0,33)%</i> | <i>15,19%</i> |
| Zysk (strata) netto | 152 | 77 | (10) | 3 | (6) | 3 | 219 |
| <i>Marża %</i> | <i>9,15%</i> | <i>11,60%</i> | <i>(4,55)%</i> | <i>0,46%</i> | <i>(7,89)%</i> | <i>(0,25)%</i> | <i>10,66%</i> |

EBITDA 3Q 2016

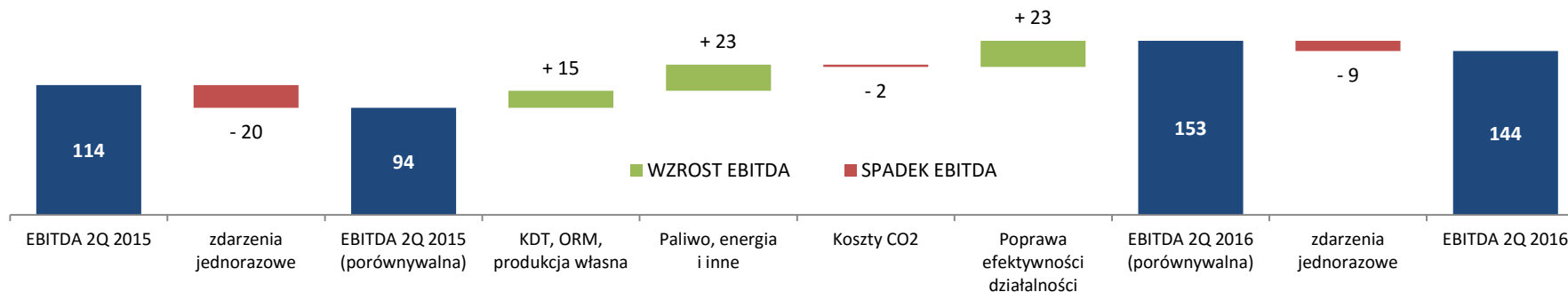
[mln PLN]



| | 3Q 2016 | 3Q 2015 |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Przychody ze sprzedaży | 686 | 747 |
| <i>Zmiana %</i> | <i>(8,17)%</i> | |
| Koszt własny sprzedaży | (570) | (699) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 116 | 48 |
| <i>Marża %</i> | <i>16,91%</i> | <i>6,43%</i> |
| Pozostałe przychody operacyjne | 8 | 4 |
| Koszty sprzedaży | (1) | (1) |
| Koszty ogólnego zarządu | (24) | (30) |
| Pozostałe koszty operacyjne | (6) | (1) |
| EBITDA⁽¹⁾ | 144 | 114 |
| <i>Marża %</i> | <i>20,99%</i> | <i>15,26%</i> |
| EBIT⁽²⁾ | 93 | 20 |
| <i>Marża %</i> | <i>13,56%</i> | <i>2,68%</i> |

- (1) **EBITDA** wyższa o 30 mln PLN (+26,32%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 59 mln PLN (+62,77%)**
porównywalna EBITDA za 3Q 2015 wyniosła 94 mln PLN -> wartość 114 mln PLN to efekt zmniejszenia odpisu aktualizującego związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-20)
porównywalna EBITDA za 3Q 2016 wyniosła 153 mln PLN -> wartość 144 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-9)
- (+15) niższe przychody z KDT, wyższe przychody z energii własnej i usług systemowych i ORM oraz niższe przychody z certyfikatów i niższy wynik zrealizowany na obrocie
 - (+23) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji,
 - (-2) wyższe koszty emisji CO₂
 - (+23) poprawa efektywności bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku produkcyjnego, zwiększenie wydajności pracy (zmniejszenie średniego zatrudnienia o 694 osoby) i zmiana warunków wynagradzania, niższe podatki i opłaty oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** **wyższy o 73 mln PLN** -> dodatkowym czynnikiem wspierającym wzrost EBIT była niższa o 42 mln PLN amortyzacja, będąca następstwem dokonanej odpisu na majątku na koniec 2015 roku

Zmiany EBITDA



EBITDA 3Q 2016 wg segmentów

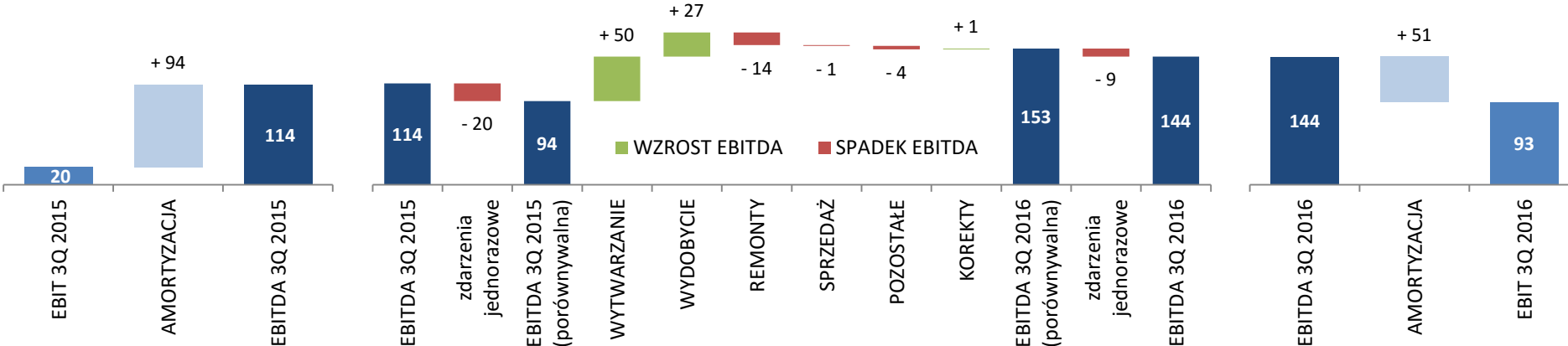
[mIn PLN]



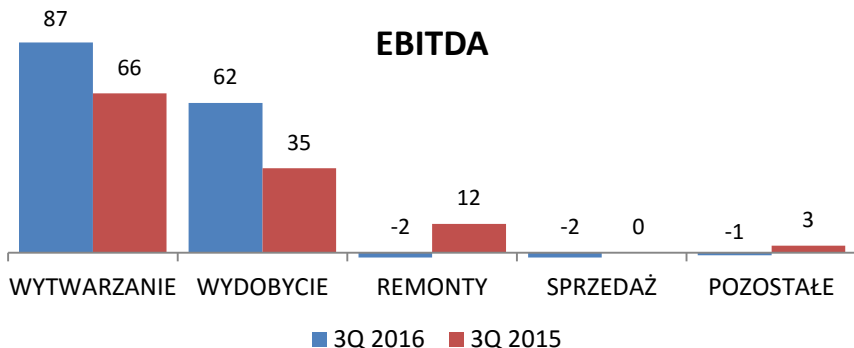
EBIT -> EBITDA

Zmiany EBITDA

EBITDA <- EBIT



EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (+15) niższa rekompensata z tytułu KDT, wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM, niższe przychody z zielonych certyfikatów,
- (+2) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji,
- (-2) wyższe koszty uprawnień do emisji CO₂,
- (+35) mniejsze koszty bieżącej działalności, w tym utrzymania majątku oraz świadczeń pracowniczych.

Wydobycie:

- (+17) wyższe przychody ze sprzedaży węgla,
- (+4) niższe koszty energii elektrycznej,
- (+6) mniejsze koszty bieżącej działalności oraz świadczeń pracowniczych oraz wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

Remonty i Pozostałe:

- (-18) mniejsze zakontraktowanie i niższe marże w porównaniu z 3Q 2015 - > większy spadek przychodów w porównaniu z kosztami.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 3Q 2016 wg segmentów



| mIn PLN | Wytwarzanie | Wydobycie | Remonty | Sprzedaż | Pozostałe | Korekty konsolidacyjne | Razem |
|---|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych | 445 | 1 | 20 | 218 | 2 | - | 686 |
| <i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i> | <i>80,62%</i> | <i>0,46%</i> | <i>25,64%</i> | <i>100,00%</i> | <i>8,00%</i> | <i>0,00%</i> | <i>100,00%</i> |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami | 107 | 214 | 58 | - | 23 | -402 | - |
| Przychody ze sprzedaży | 552 | 216 | 78 | 218 | 25 | -402 | 686 |
| Koszt własny sprzedaży | (484) | (169) | (77) | (218) | (25) | 403 | -570 |
| Zysk (strata) brutto ze sprzedaży | 68 | 47 | 1 | (1) | - | 1 | 116 |
| <i>Marża %</i> | <i>12,32%</i> | <i>21,76%</i> | <i>1,28%</i> | <i>(0,46)%</i> | <i>-</i> | <i>(0,25)%</i> | <i>16,91%</i> |
| EBITDA | 87 | 62 | (2) | (2) | (1) | - | 144 |
| <i>Marża %</i> | <i>15,76%</i> | <i>28,70%</i> | <i>(2,56)%</i> | <i>(0,92)%</i> | <i>(4,00)%</i> | <i>-</i> | <i>20,99%</i> |
| EBIT | 59 | 39 | (4) | (2) | (2) | 1 | 93 |
| <i>Marża %</i> | <i>10,69%</i> | <i>18,06%</i> | <i>(5,13)%</i> | <i>(0,92)%</i> | <i>(8,00)%</i> | <i>(0,25)%</i> | <i>13,56%</i> |
| Zysk (strata) netto | 57 | 28 | (4) | (1) | (2) | 1 | 79 |
| <i>Marża %</i> | <i>10,33%</i> | <i>12,96%</i> | <i>(5,13)%</i> | <i>(0,46)%</i> | <i>(8,00)%</i> | <i>(0,25)%</i> | <i>11,52%</i> |

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]

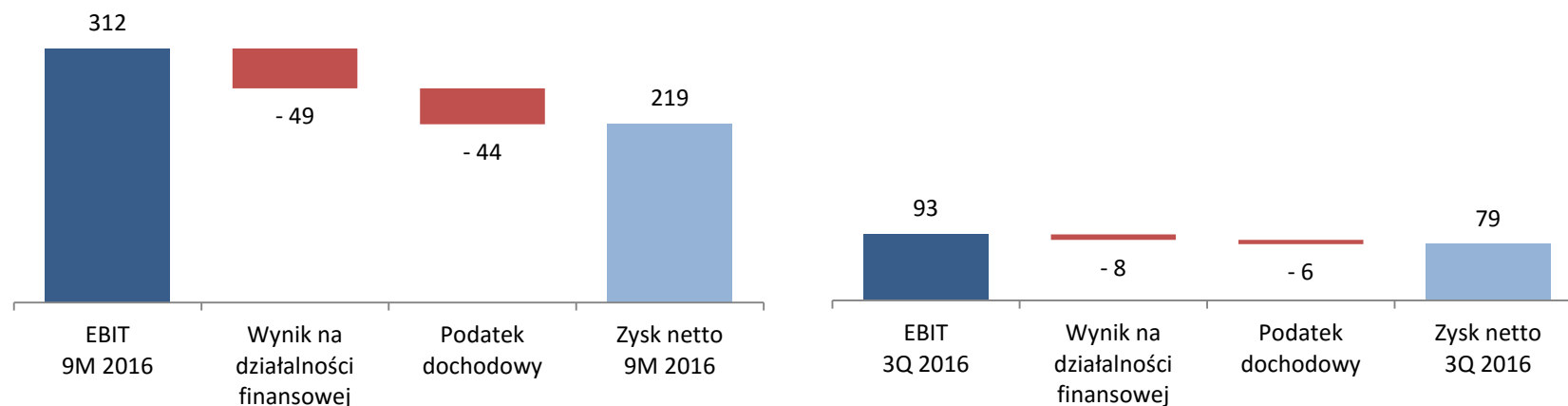


| | 9M 2016 | 9M 2015 | 3Q 2016 | 3Q 2015 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|
| EBIT | 312 | 54 | 93 | 20 |
| Przychody finansowe ⁽¹⁾ | 6 | 8 | 1 | (4) |
| Koszty finansowe ⁽²⁾ | (56) | (35) | (9) | (9) |
| Zysk brutto | 262 | 26 | 84 | 7 |
| Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) | (44) | (5) | (6) | (1) |
| <i>Efektywna stopa podatkowa</i> | <i>16,79%</i> | <i>19,23%</i> | <i>7,14%</i> | <i>14,29%</i> |
| Zysk netto za okres obrotowy | 219 | 21 | 79 | 6 |
| <i>Marża %</i> | <i>10,66%</i> | <i>0,93%</i> | <i>11,52%</i> | <i>0,80%</i> |

(1) Przychody finansowe za 9M 2015 wyższe za sprawą dodatnich różnic kursowych (+4).

(2) Koszty finansowe za 9M 2016 wyższe głównie w wyniku wyższych odsetek i prowizji (+21) – 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

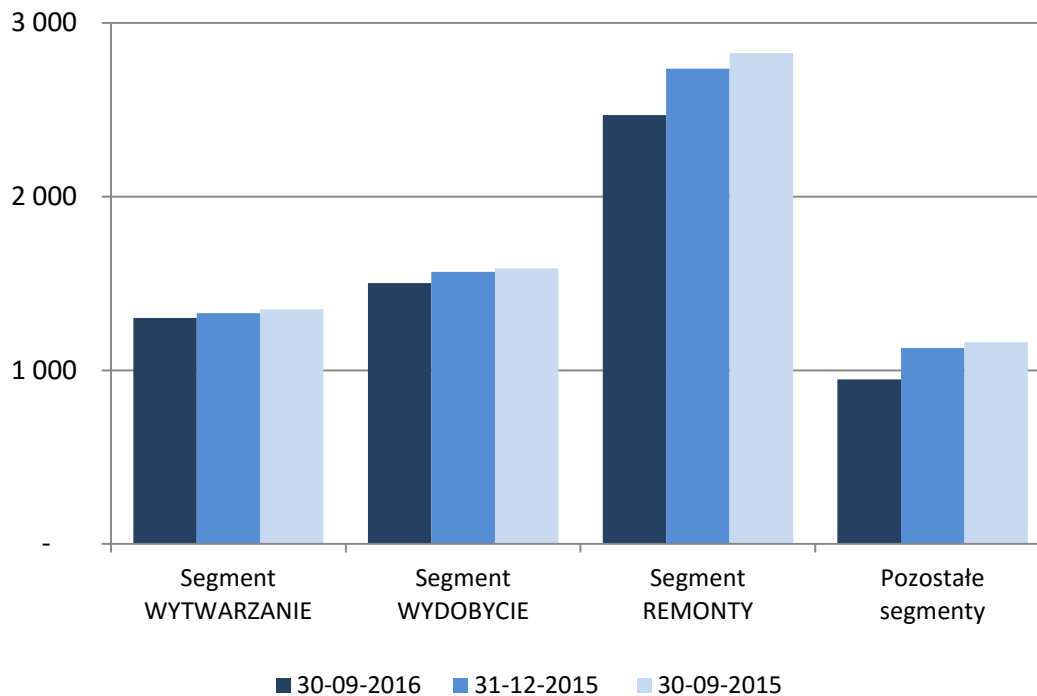


Stan zatrudnienia

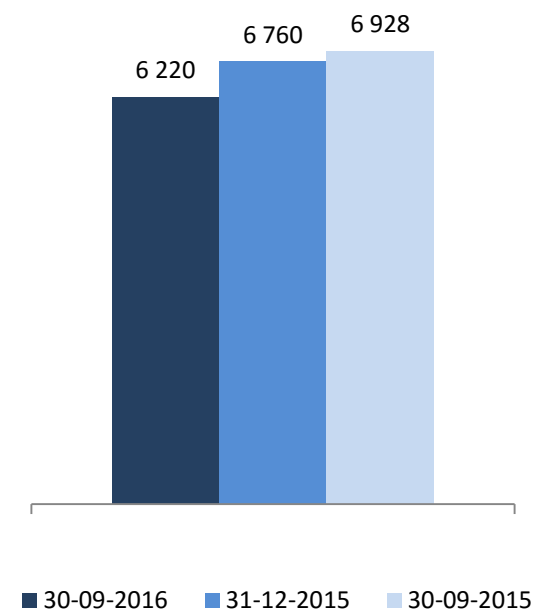
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW

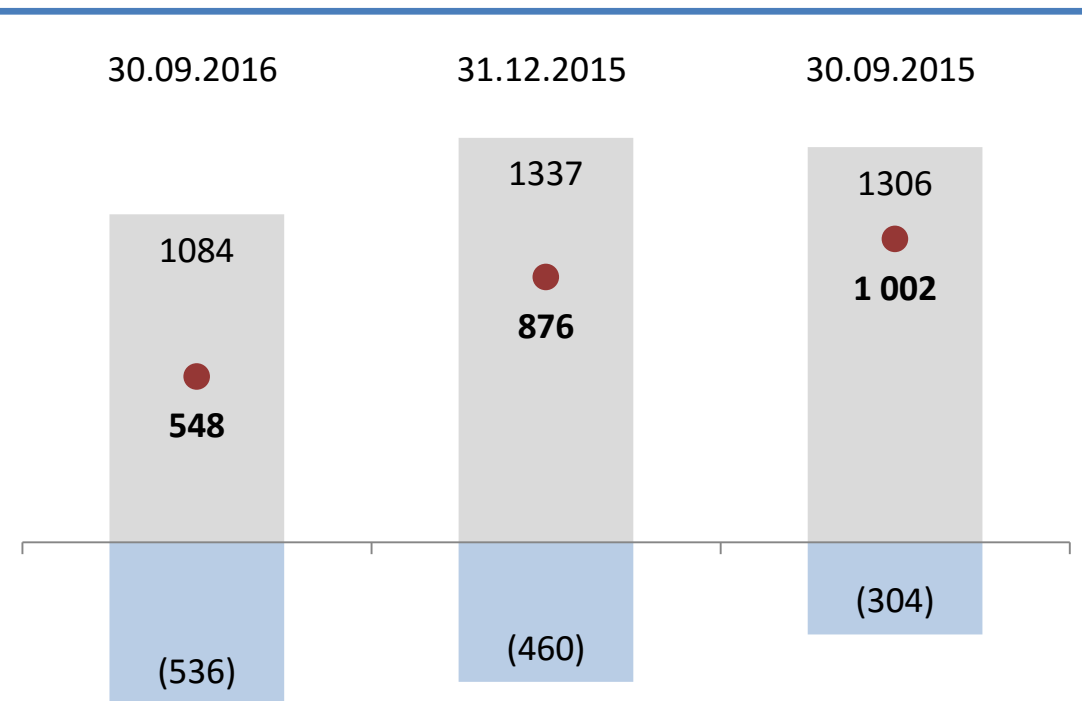


RAZEM



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

Dług netto [mln PLN]



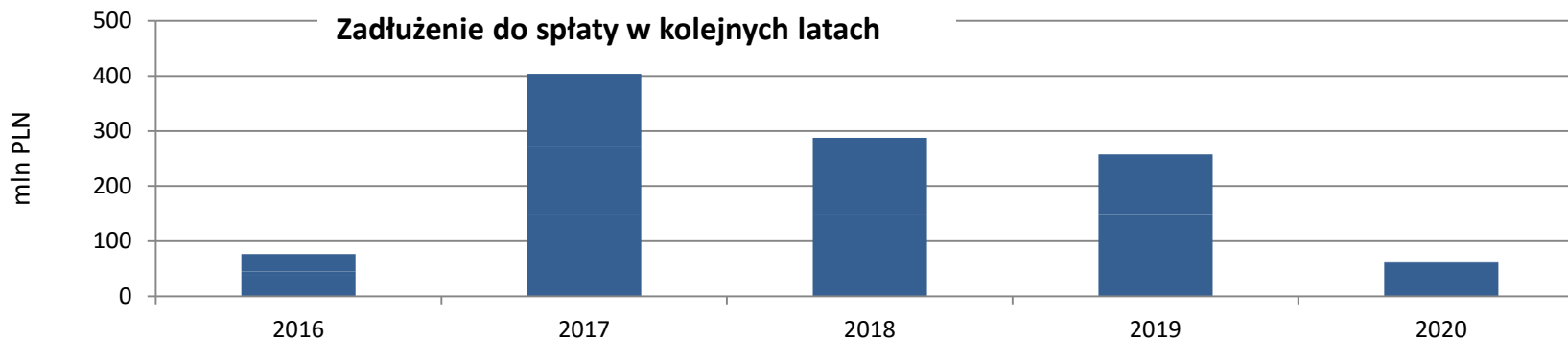
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty⁽¹⁾
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

| | |
|------------|------|
| 30.09.2016 | 0,87 |
| 31.12.2015 | 1,77 |
| 30.09.2015 | 2,20 |

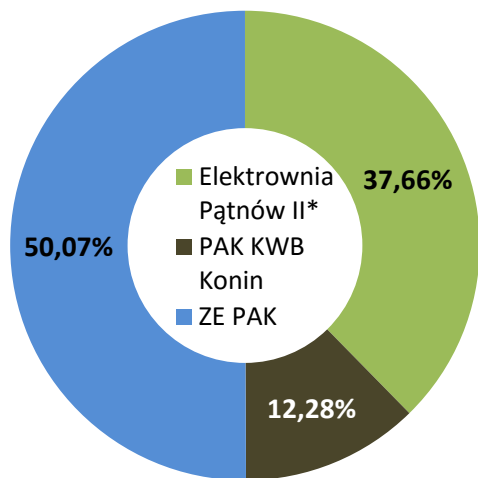
⁽¹⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe

Struktura zadłużenia finansowego

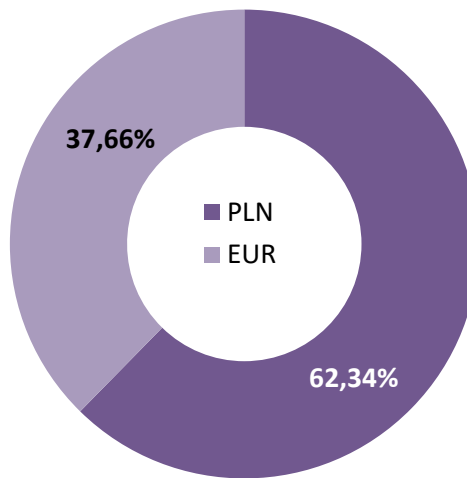


Spadek zadłużenia w trzecim kwartale 2016 o 124 mln PLN (włączając w to około 11 mln PLN z tytułu różnic kursowych).

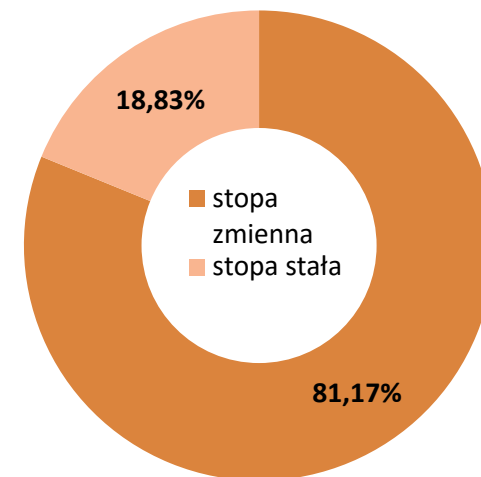
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



* Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 30.09.2016

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



| | 9M 2016 | 9M 2015 | 3Q 2016 | 3Q 2015 |
|---|--------------|--------------|--------------|-------------|
| zysk (strata) brutto | 262 | 26 | 84 | 7 |
| amortyzacja ⁽¹⁾ | 152 | 274 | 48 | 91 |
| wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej | 44 | 19 | 8 | 10 |
| zmiany kapitału obrotowego | 236 | 84 | 153 | 82 |
| podatek dochodowy | (20) | 7 | (6) | (1) |
| nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽²⁾ | (199) | (246) | (11) | (84) |
| inne | (0) | 1 | (0) | (0) |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | 475 | 165 | 276 | 106 |
| wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾ | (104) | (316) | (17) | (64) |
| pozostałe wpływy i wydatki | 8 | 32 | 1 | 48 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (96) | (284) | (16) | (16) |
| wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych | 13 | 261 | 10 | 27 |
| spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾ | (278) | (193) | (123) | (66) |
| odsetki zapłacone | (37) | (41) | (12) | (13) |
| dywidendy wypłacone | - | - | - | (0) |
| pozostałe | (1) | (1) | (0) | 0 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (304) | 27 | (126) | (52) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów | 76 | (92) | 134 | 38 |
| Stan środków na początek | 383 | 355 | 325 | 225 |
| Stan środków na koniec | 459 | 263 | 459 | 263 |

- (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 mniejsza wartość wydatków na nabycie uprawnień do emisji CO₂, pomimo wyższych kosztów ich nabycia prezentowanych w rachunku zysków i strat, wynika z późniejszego terminu płatności za część nabytych uprawnień.
- (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 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.