



31 sierpnia 2017

# Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

## Wyniki za I półrocze 2017 roku



# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2017



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	6M 2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	5,65 TWh	-16,91%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji <sup>(1)</sup> :	4,26 TWh	-13,94%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu <sup>(1)</sup> :	1,39 TWh	-24,86%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej <sup>(2)</sup> :	5,72 %	-1,18 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	175,96 zł/MWh	+0,55%
Przychody ze sprzedaży:	1 178 mln zł	-13,89%
EBITDA:	251 mln zł	-23,71%
Wynik netto:	104 mln zł	-25,71%
Nakłady inwestycyjne:	23 mln zł	-17,86%
Zadłużenie:	838 mln zł	-30,63%
Środki pieniężne <sup>(3)</sup> :	330 mln zł	-18,72%
Dług netto / EBITDA:	0,99 x	-26,12%

<sup>(1)</sup> Dane porównawcze za 6M 2016 uwzględniają sprzedaż w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I, która wyniosła 0,04 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 S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce za 6M 2017 roku wyniosła 83,01 TWh.

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

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2Q 2017



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2Q 2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,80 TWh	-18,13%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	2,06 TWh	-16,60%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,74 TWh	-22,10%
Udział ZE PAK w krajowej produkcji energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	5,94 %	-1,32 p.p.
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	175,53 zł/MWh	-0,13%
Przychody ze sprzedaży:	578 mln zł	-15,87%
EBITDA:	126 mln zł	-17,65%
Wynik netto:	48 mln zł	-26,15%
Nakłady inwestycyjne:	10 mln zł	-33,33%

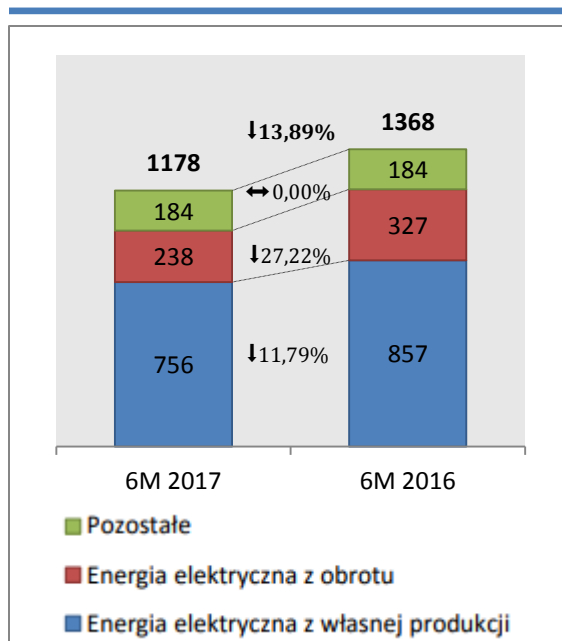
<sup>(1)</sup> Na podstawie Tabeli: Struktura produkcji energii elektrycznej w elektrowniach krajowych, wielkości wymiany energii elektrycznej z zagranicą i krajowe zużycie energii – wielkości miesięczne oraz od początku roku – wielkości brutto dostępnej na stronie PSE S.A. Produkcja brutto ogółem w Polsce w 2Q 2017 roku wyniosła 38,72 TWh.

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2017

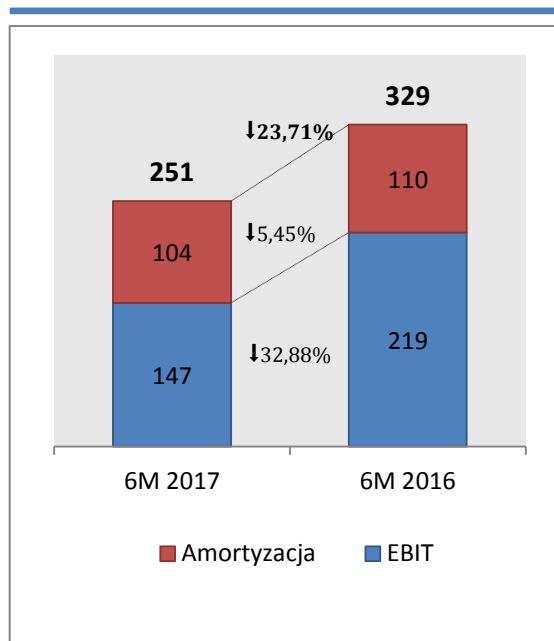
[mln PLN]



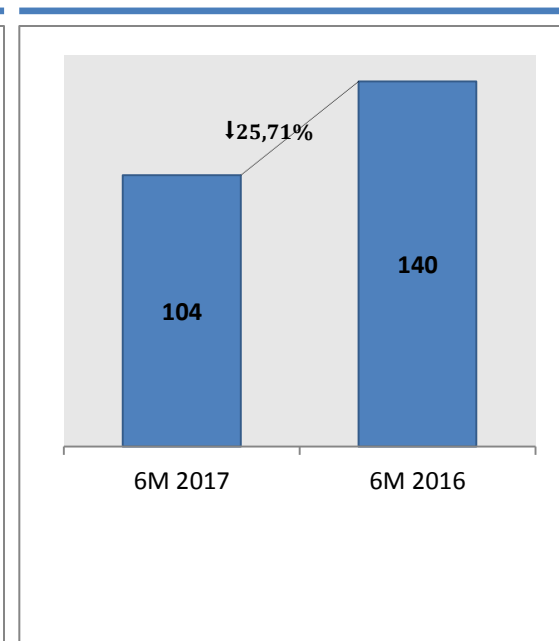
## Przychody



## EBITDA



## Wynik netto

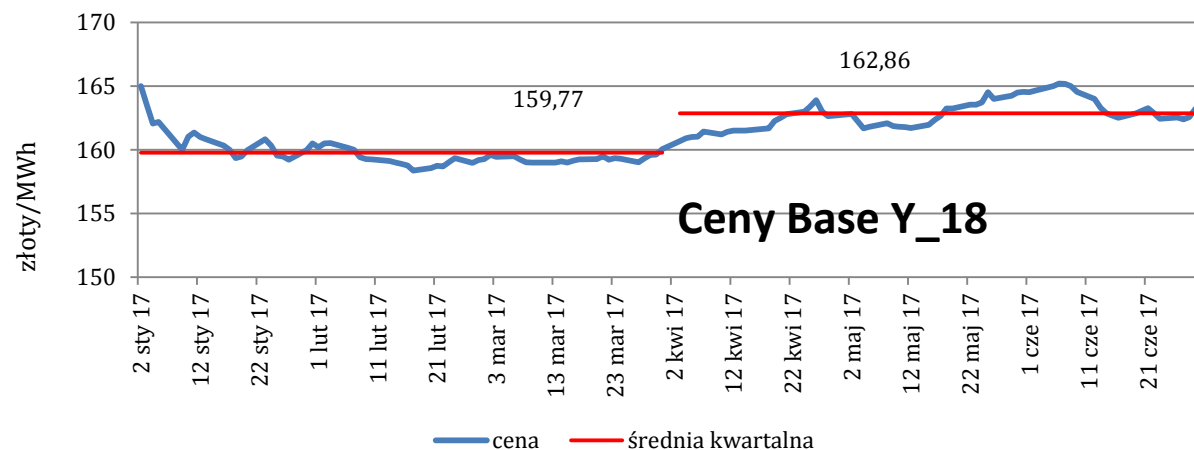
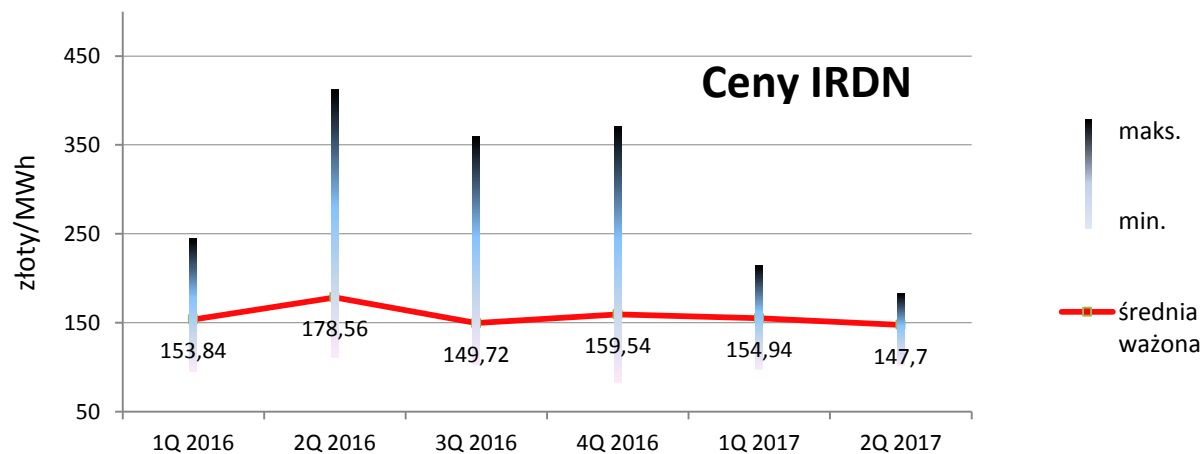


Głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku na poziomie EBITDA oraz zysku netto w pierwszym półroczu 2017 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego był mniejszy wolumen sprzedaży energii z produkcji własnej. Na niekorzyść zadziałała również m. in. wyższa poniesiona cena zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Spadły natomiast inne koszty związane bezpośrednio z poziomem produkcji i handlu energią, jak i część pozostałych. Jednak spadek ten nie zdołał zrekompensować ubytku przychodów.

# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---



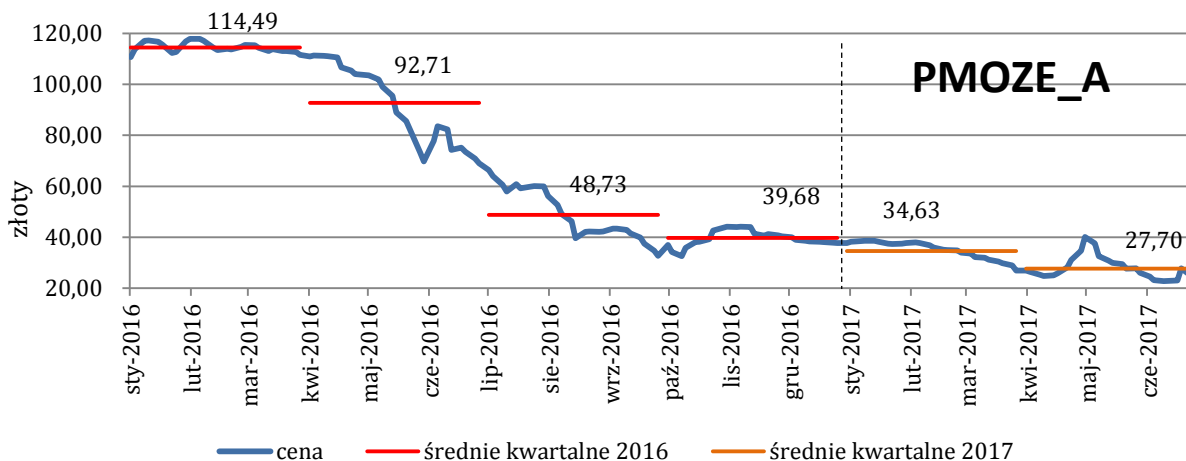
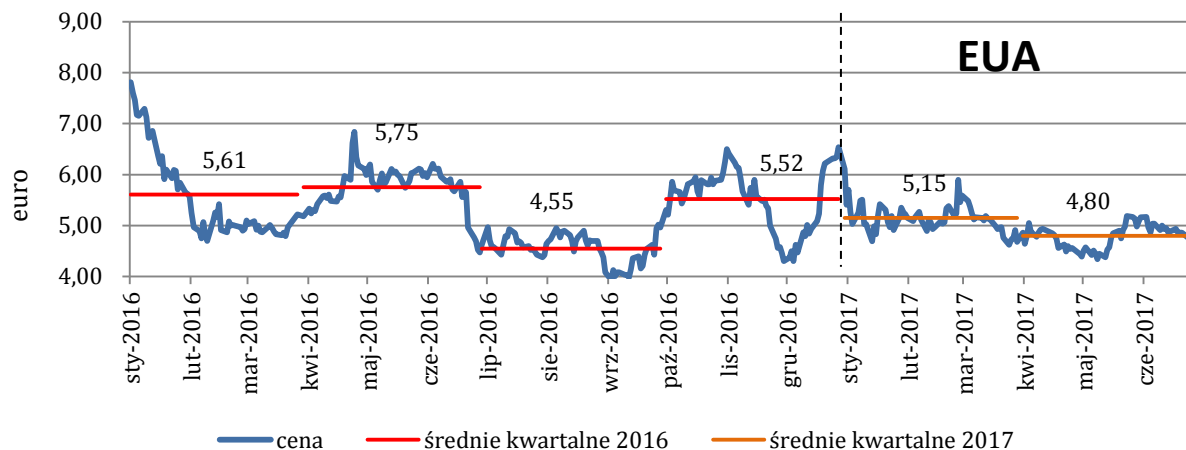


Spadek średniej ważonej półrocznej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 14,06 PLN, tj. 8,46% w stosunku do 6M 2016. Zwłaszcza 2Q 2017 charakteryzował się dużo niższym poziomem cen niż w analogicznym okresie poprzedniego roku gdy w czerwcu stosunkowo wysokie temperatury, wzrost zapotrzebowania na energię i niski poziom rezerwy w systemie przyczyniły się do wysokich notowań energii. Zarówno 1Q jak i 2Q 2017 charakteryzowały się zdecydowanie mniejszą zmiennością cen niż w analogicznych okresach roku poprzedniego.

Odmierna tendencja na rynku terminowym gdzie to w 1Q 2017 notowano niższe ceny. Natomiast 2Q 2017 charakteryzował się łagodną zwyżką cen. Zwyżka cen energii na rynku terminowym mogła mieć związek z wyższymi cenami surowców energetycznych, w tym również węgla i związanymi z tym oczekiwaniami wyższych cen węgla kamiennego w umowach zawieranych przez krajowych producentów na przyszłe okresy.

Polska importerem energii w 6M 2017 (przewaga importu nad eksportem w 6M 2017 wyniosła około 0,5 TWh co oznacza spadek w stosunku do 1,9 TWh salda w 6M 2016. Niższa wysokość salda za sprawą 1Q 2017 gdy to eksport przewyższał import z powodu stosunkowo wysokich cen i dużego popytu na energię w Europie zachodniej.

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



Ceny EUA w 6M 2017 na poziomach niższych niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zmniejszony również zakres zmienności cen. Podobnie jak w minionym roku styczeń charakteryzował się dynamicznym spadkiem cen. Najwyższe ceny notowane na przełomie lutego i marca w reakcji na głosowanie Rady Europy w sprawie działań, które miałyby ingerować w mechanizm rynkowy, w celu poniesienia cen EUA. Krótkotrwały impuls wzrostowy został szybko wyczerpany ponieważ przez kolejne dwa miesiące następował systematyczny spadek notowań. Koniec półrocza z niewielkimi wahaniami i stabilizacją notowań na poziomie bliskim 5 EUR. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 6M 2017 na poziomie 4,98 EUR, tj. spadek o 12,32% w stosunku do 6M 2016.

Tendencja na rynku praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia z energii odnawialnej w pierwszym półroczu 2017 roku nie uległa zmianie. Pomimo krótkotrwałej stabilizacji na przełomie 2016 i 2017 roku w późniejszym okresie ponownie ceny osiągały coraz niższe poziomy, jedynie na przełomie kwietnia i maja nastąpiła krótkotrwała zwyżka. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 6M 2017 wyniosła 30,92 PLN tj. o blisko 70% mniej niż w tym samym okresie poprzedniego roku.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---



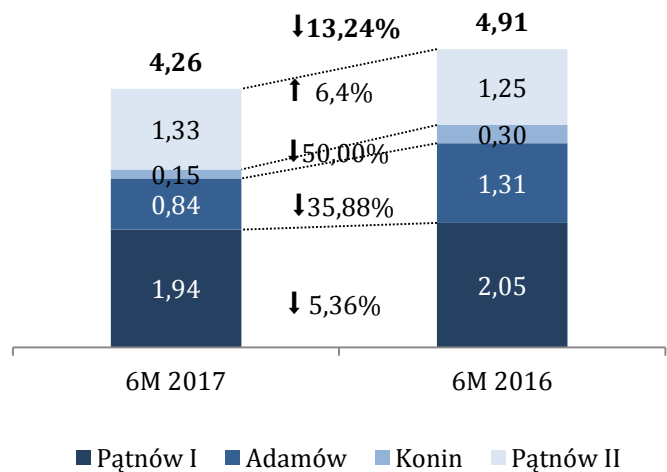


# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

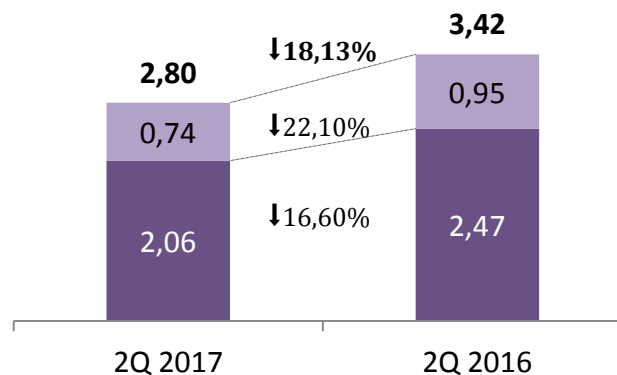
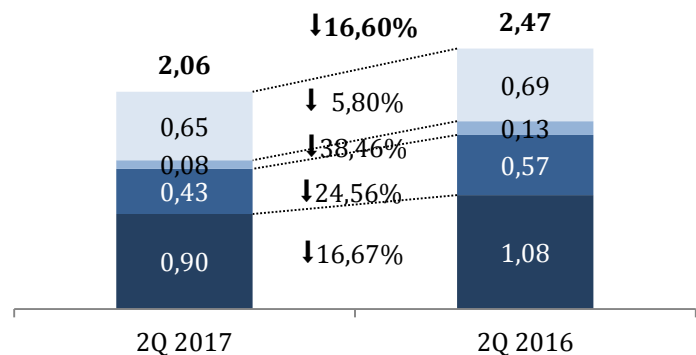
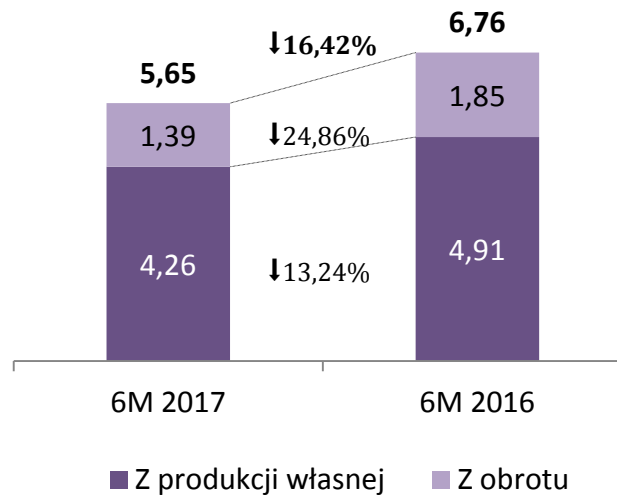
[TWh]



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



## SPRZEDAŻ<sup>(1)</sup>



<sup>(1)</sup> Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyprodukowano 0,04 TWh energii elektrycznej w ramach produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 TWh.

Spadek produkcji miał miejsce w obu analizowanych okresach. W 2Q 2017 spadek dotyczył wszystkich elektrowni, w największym stopniu dotyczył elektrowni Adamów -> mniejsze wydobywanie w PAK KWB Adamów oraz elektrowni Konin -> brak produkcji z bloku biomasowego. Do maksymalizacji produkcji w 2Q 2017 nie zachęcały warunki rynkowe. O lokacji produkcji między poszczególnymi elektrowniami decydowały czynniki zewnętrzne takie jak np. działania operatora czy czynniki geologiczne w kopalniach.

Spadek sprzedaży dotyczył zarówno wolumenu produkcji własnej jak i energii z obrotu. O ograniczeniu działalności handlowej w ostatnim czasie decydował głównie coraz niższy obroty na giełdowym rynku energii.

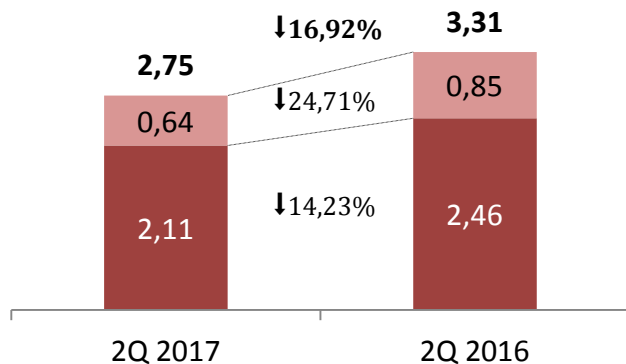
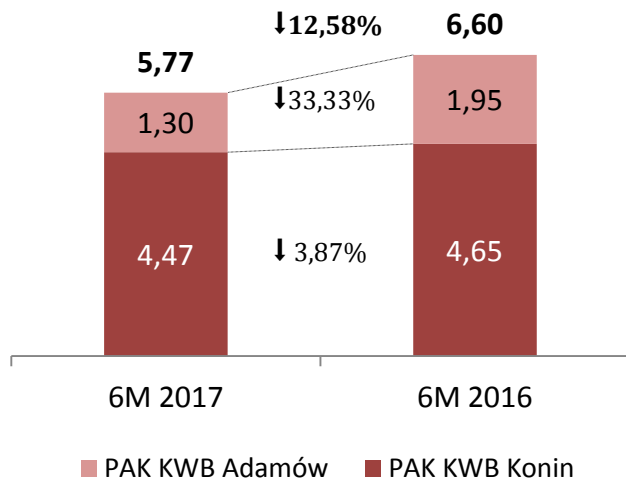
*Produkcja / sprzedaż inwestycyjna EI. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).*

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

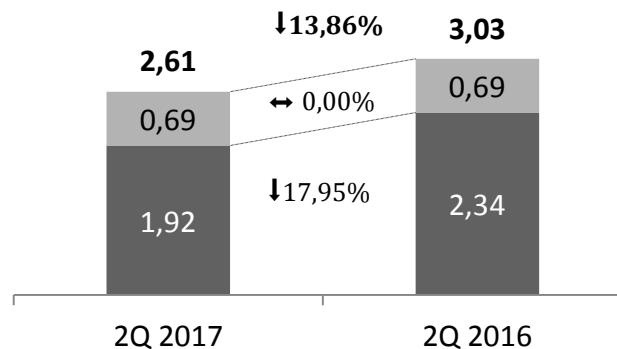
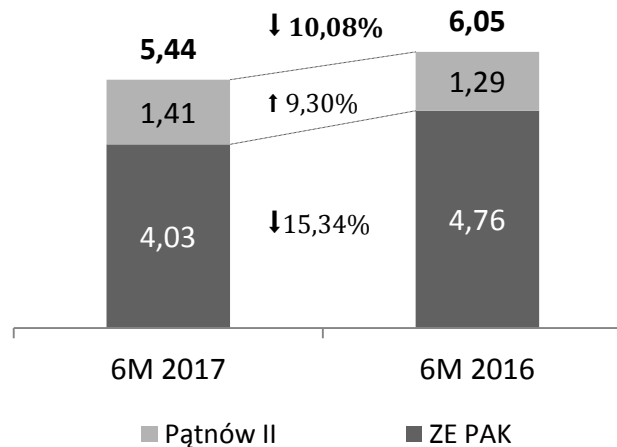
[mln ton]



## ZUŻYCIE WĘGLA<sup>(1)</sup>



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



(1) Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku zużyto 0,05 mln ton węgla na potrzeby produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 TWh

(2) Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 6 miesięcy 2016 roku wyemitowano 0,04 mln ton CO<sub>2</sub> na potrzeby produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w II kwartale 2016 roku 0,00 TWh

Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO<sub>2</sub> w I półroczu 2017 roku pokazują spadek zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Dynamika spadku zużycia i emisji była wyższa w 2Q 2017 roku w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego niż notowane wskaźniki dla 1Q 2017 i całego I półrocza.

Grupa w I półroczu 2017 wykorzystała 0,04 mln ton bezpłatnych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, rok wcześniej ilość wykorzystanych bezpłatnych pozwoleń do emisji wyniosła 0,05 mln ton -> Grupa w 6M 2017 nabyła na rynku 99,3% uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

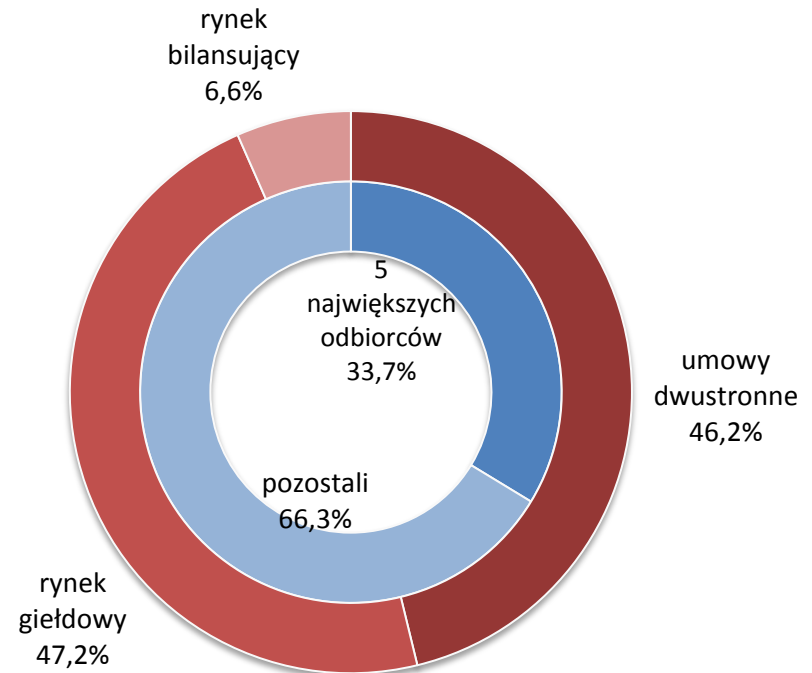
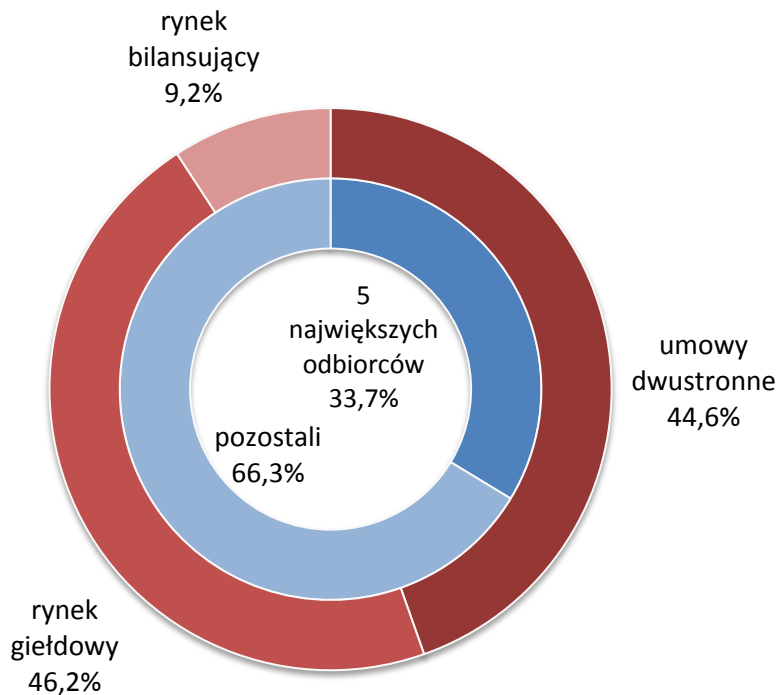
# Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



## 6M 2017

## 6M 2016

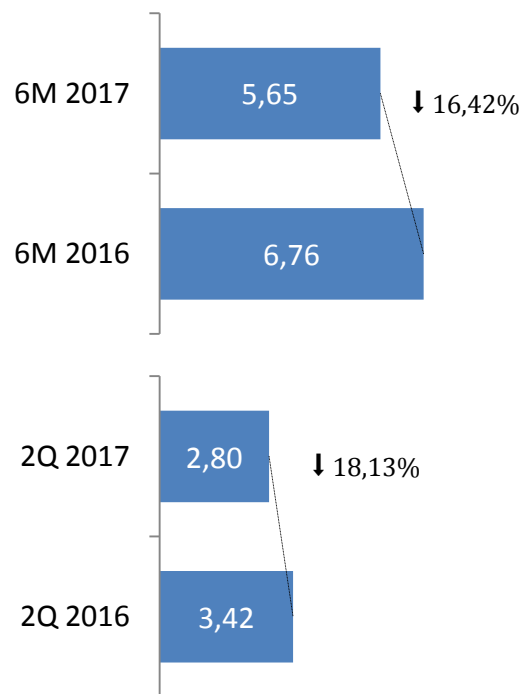


■ wg odbiorców    ■ wg rynku

■ wg odbiorców    ■ wg rynku

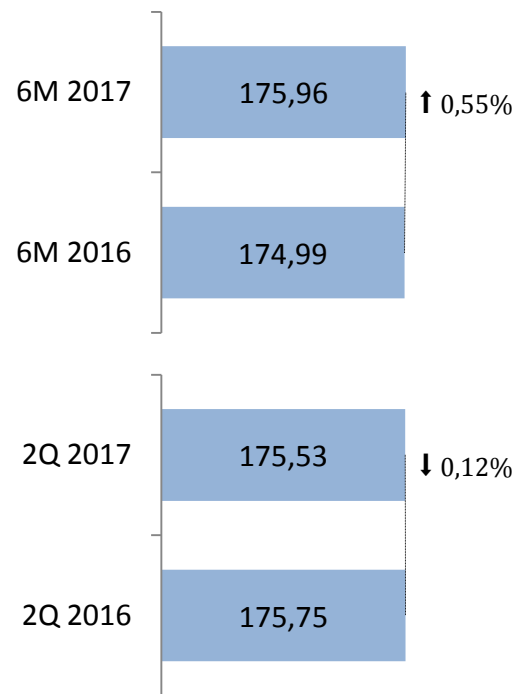
## Sprzedaż energii<sup>(1)</sup>

[TWh]



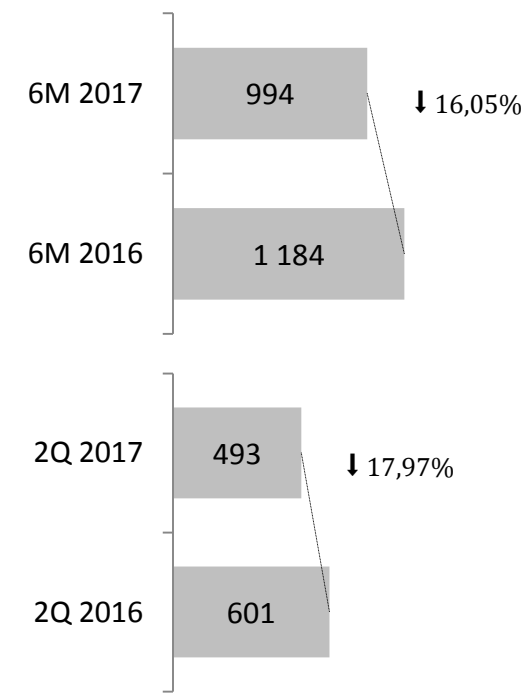
## Średnie ceny sprzedaży<sup>(2)</sup>

[PLN/MWh]



## Przychody

[mln PLN]



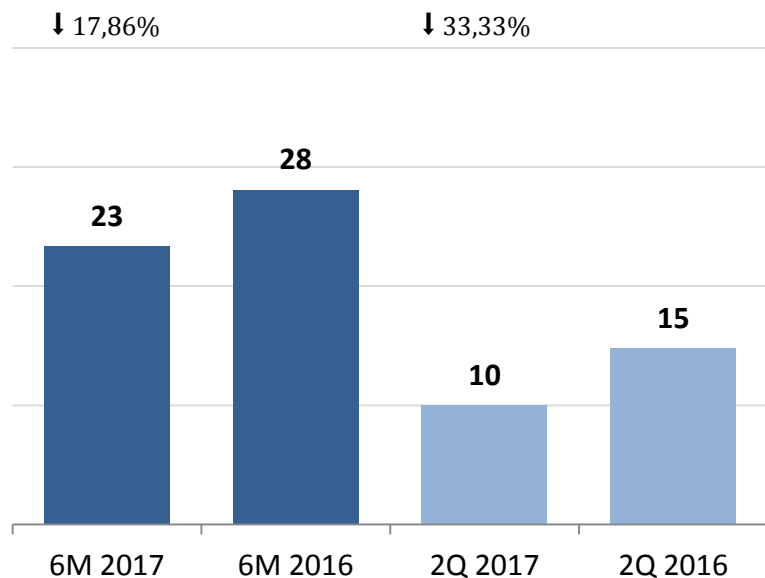
<sup>(1)</sup> Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

<sup>(2)</sup> Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.

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

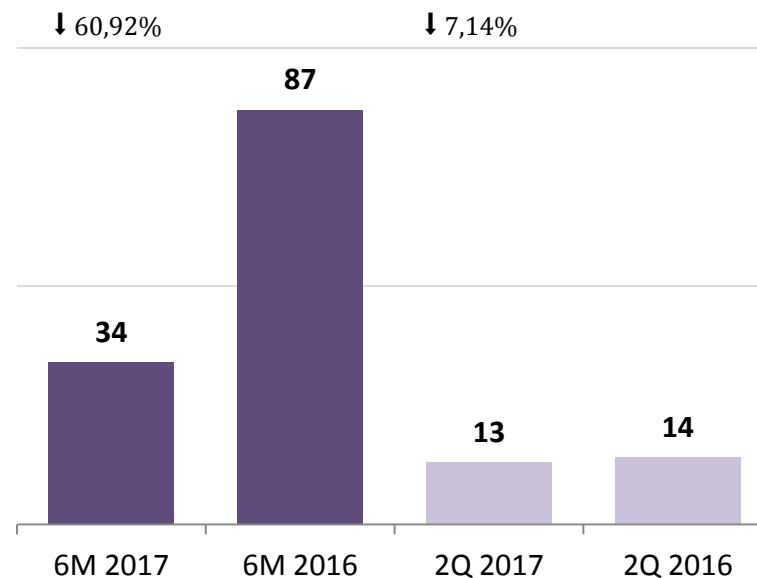


## NAKŁADY [mIn PLN]



W zakresie działalności inwestycyjnej Grupa koncentruje się na utrzymaniu obecnie posiadanych aktywów i ich bezawaryjnej pracy.

## WYDATKI [mIn PLN]



Wyższe wydatki za 6M 2016 roku są m.in. efektem rozliczenia nakładów za 2015 rok dotyczących modernizacji bloków 1-2 w elektrowni Pątnów I.

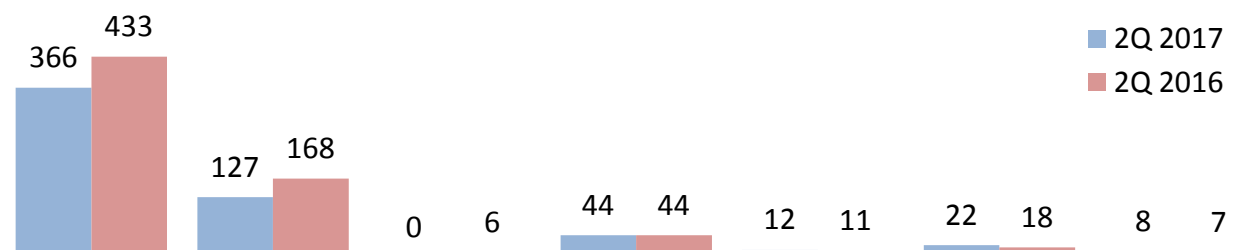
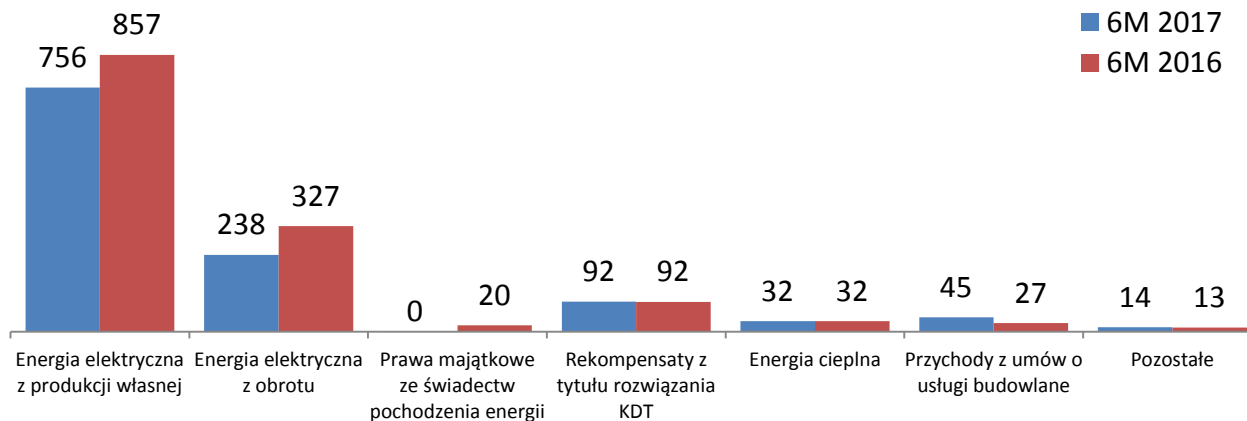
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody

[mln PLN]



## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej. Nieco wyższa cena sprzedaży energii w 6M 2017 nie zrekompensowała spadku wolumenu zarówno energii z własnej produkcji jak i wolumenu sprzedaży energii w obrocie. W 2Q 2017 w porównaniu do 2Q 2016 spadły zarówno wolumeny jak i uzyskana cena sprzedaży.

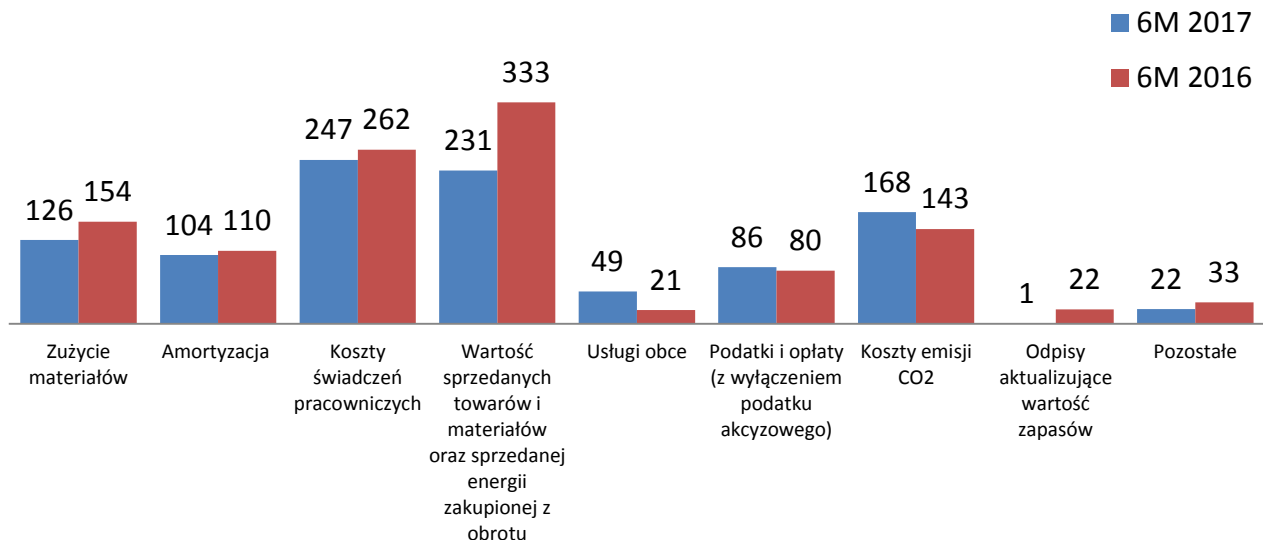
Z uwagi na głęboki spadek cen zielonych certyfikatów w 6M 2017 produkcja z biomasy została wstrzymana dlatego nie odnotowano przychodów związanych z nowo wytworzonymi zielonymi certyfikatami. Sprzedawane były zielone certyfikaty z zapasu wytworzone we wcześniejszych okresach. Na bieżąco realizowane były przychody dotyczące praw majątkowych z kogeneracji – czerwone certyfikaty.

Rekompensata z tytułu rozwiązania KDT ukształtowała się na porównywalnym poziomie. Podobnie jak przychody związane ze sprzedażą energii ciepłej.

W 6M 2017 wzrosły przychody z umów o usługi budowlane jako skutek większego zaangażowania spółek z segmentu remontowego na rzecz zewnętrznych podmiotów.

# Koszty rodzajowe

[mln PLN]



## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe koszty zużycia materiałów głównie za sprawą braku kosztów biomasy.

Niższa amortyzacja dotyczy segmentu wydobywania: brak amortyzacji jednej z odkrywek (Koźmin) zamkniętej w 2016 roku, zakończenie w marcu ubiegłego roku amortyzacji aktywa dotyczącego zdejmowania nadkładu.

Spadek kosztów świadczeń pracowniczych następstwem niższego średniego zatrudnienia.

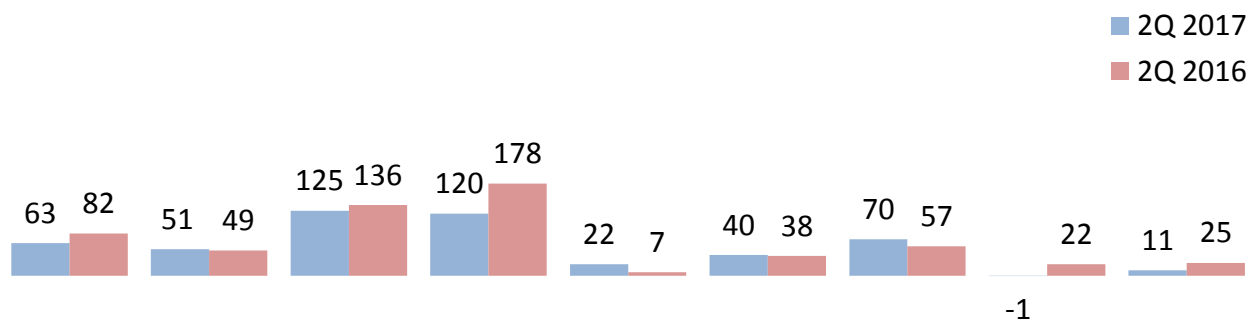
Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów spowodowany głównie niższą skalą działalności handlowej (mniejszy wolumen energii zakupionej w obrocie).

Wyższe koszty usług obcych jako skutek większego zaangażowania jednej ze spółek remontowych w realizację kontraktów dla zewnętrznych odbiorców oraz wyższych kosztów serwisowych.

Wzrost podatków i opłat wynikający ze wzrostu opłaty z tytułu wyłączenia gruntów z produkcji rolnej i leśnej (większy obszar objęty opłatami).

Koszty emisji CO<sub>2</sub> wykazane w kosztach rodzajowych za 6M 2016 nie uwzględniają części kosztów w wysokości 20 mln PLN wykazanych w zmianie stanu produktów. Stąd dla celów porównawczych pełne koszty za 6M 2016 roku wyniosły 163 mln PLN. Wzrost w 6M 2017 spowodowany wyższą ceną zakupu EUA (zwłaszcza w 1Q 2017).

Pomimo dalszego spadku cen zielonych certyfikatów wartość odpisu aktualizującego na koniec pierwszego półrocza znacząco niższa niż w analogicznym okresie -> wstrzymana produkcja z biomasy i sukcesywne zmniejszanie zapasów zielonych certyfikatów.





# EBITDA 6M 2017

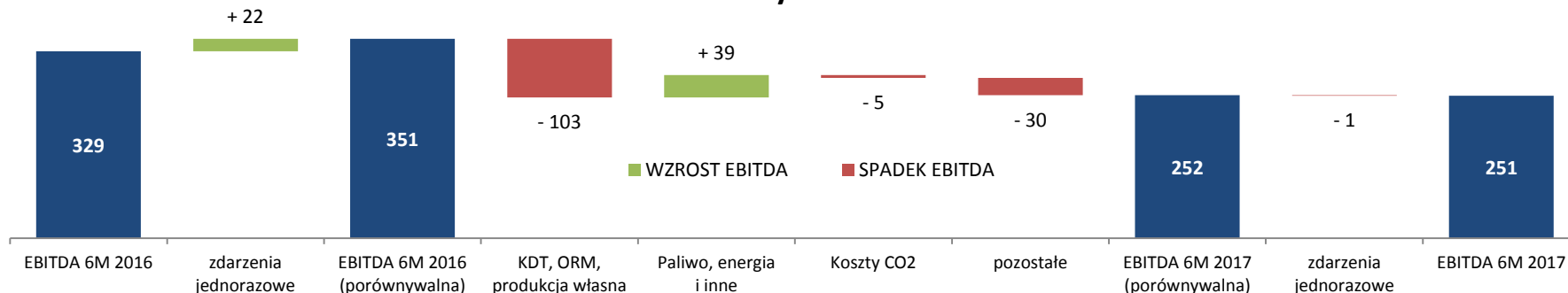
[mln PLN]



	6M 2017	6M 2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 178</b>	<b>1 368</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>(13,89)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(979)	(1 107)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>199</b>	<b>260</b>
<i>Marża %</i>	<i>16,89%</i>	<i>19,01%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	9	11
Koszty sprzedaży	(2)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(57)	(48)
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	(2)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>251</b>	<b>329</b>
<i>Marża %</i>	<i>21,31%</i>	<i>24,05%</i>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	<b>147</b>	<b>219</b>
<i>Marża %</i>	<i>12,48%</i>	<i>16,01%</i>

- (1) **EBITDA** niższa o 78 mln PLN (-23,71%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 99 mln PLN (-28,21%)**  
*porównywalna EBITDA za 6M 2016 wyniosła 351 mln PLN -> wartość 329 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-22)*  
*porównywalna EBITDA za 6M 2017 wyniosła 252 mln PLN -> wartość 251 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-1)*
- (-103) niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z certyfikatów, niższy wynik zrealizowany na obrocie oraz wyższe przychody z KDT,
  - (+39) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji
  - (-5) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
  - (-30) niższe koszty świadczeń pracowniczych (zmniejszenie średniego zatrudnienia o 413 etatów), wyższe podatki i opłaty, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności i usług obcych oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** niższy o 72 mln PLN (-32,88%)

## Zmiany EBITDA

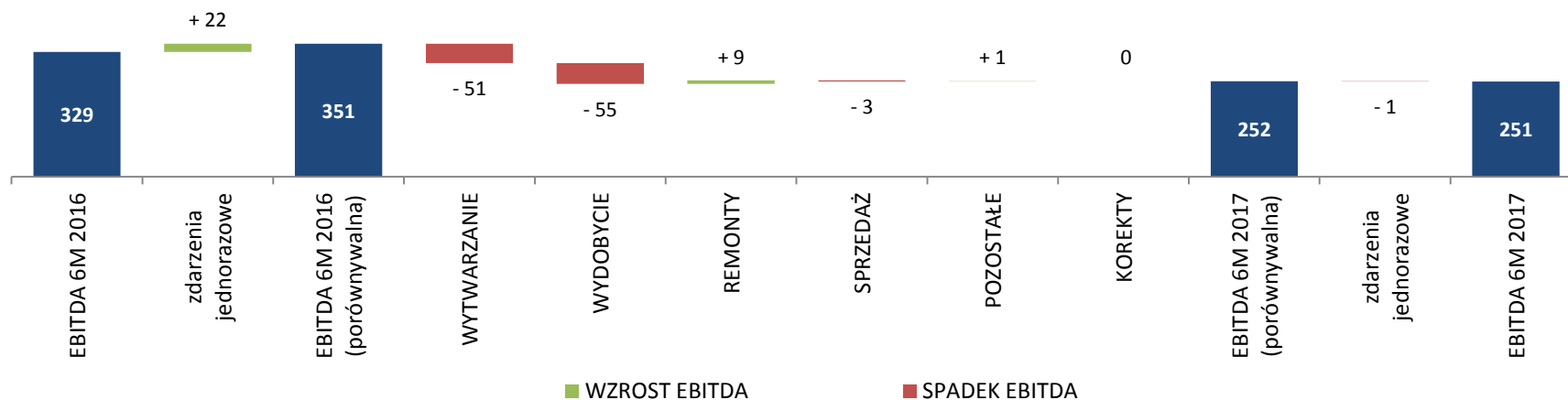


# EBITDA 6M 2017 wg segmentów

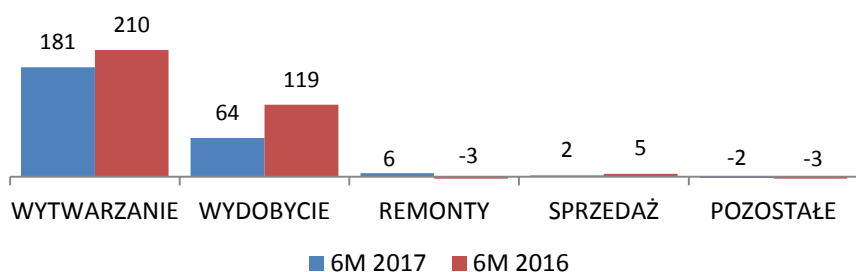
[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



## EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

(-103) niższe przychody z energii własnej, wyższe z usług systemowych i rezerwy mocy oraz niższe przychody z certyfikatów i niższy wynik zrealizowany na obrocie oraz wyższe przychody z KDT

(+54) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji

(-5) wyższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

(+2) niższe koszty świadczeń pracowniczych oraz wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

(-21) niższe przychody ze sprzedaży węgla

(+5) niższe koszty energii elektrycznej

(-39) zwiększenie kosztów działalności związane z wyższymi kosztami zużycia pozostałych materiałów, wyższymi kosztami usług obcych, wyższymi podatkami i opłatami oraz ruchami na rezerwach związanych z działalnością wydobywczą

Remonty:

(+9) większy udział sprzedaży dla zewnętrznych odbiorców -> większy wzrost przychodów w porównaniu z kosztami

Sprzedaż:

(-3) mniejsza skala działalności handlowej

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 6M 2017 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	837	3	50	284	4	-	1 178
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>83,04%</i>	<i>0,70%</i>	<i>30,49%</i>	<i>100,00%</i>	<i>8,16%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	172	424	114	-	45	(754)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 008</b>	<b>427</b>	<b>164</b>	<b>284</b>	<b>49</b>	<b>(754)</b>	<b>1 178</b>
Koszt własny sprzedaży	(872)	(385)	(151)	(280)	(49)	757	(979)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>136</b>	<b>42</b>	<b>13</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>199</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,49%</i>	<i>9,84%</i>	<i>7,93%</i>	<i>1,41%</i>	<i>-</i>	<i>(0,40)%</i>	<i>16,89%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>181</b>	<b>64</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>251</b>
<i>Marża %</i>	<i>17,96%</i>	<i>14,99%</i>	<i>3,66%</i>	<i>0,70%</i>	<i>(4,08)%</i>	<i>(0,13)%</i>	<i>21,31%</i>
<b>EBIT</b>	<b>118</b>	<b>24</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>(3)</b>	<b>4</b>	<b>147</b>
<i>Marża %</i>	<i>11,71%</i>	<i>5,62%</i>	<i>1,83%</i>	<i>0,70%</i>	<i>(6,12)%</i>	<i>(0,53)%</i>	<i>12,48%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>92</b>	<b>11</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>104</b>
<i>Marża %</i>	<i>9,13%</i>	<i>2,58%</i>	<i>1,22%</i>	<i>0,35%</i>	<i>(6,12)%</i>	<i>(0,13)%</i>	<i>8,83%</i>

# EBITDA 2Q 2017

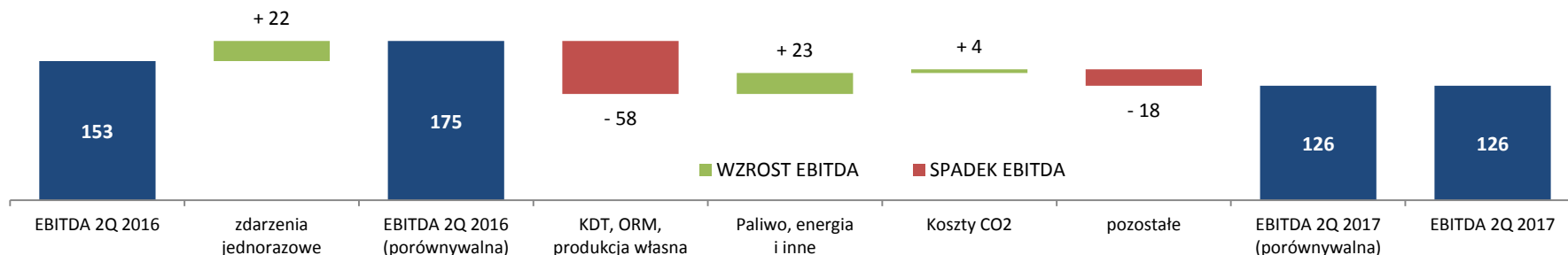
[mln PLN]



	2Q 2017	2Q 2016
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>578</b>	<b>687</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>(15,87)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(480)	(564)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>98</b>	<b>124</b>
<i>Marża %</i>	<i>16,96%</i>	<i>18,05%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	4	4
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(25)	(20)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(1)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>126</b>	<b>153</b>
<i>Marża %</i>	<i>21,80%</i>	<i>22,27%</i>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	<b>75</b>	<b>105</b>
<i>Marża %</i>	<i>12,98%</i>	<i>15,28%</i>

- (1) **EBITDA** niższa o 27 mln PLN (-17,65%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 49 mln PLN (-28,00%)**  
*porównywalna EBITDA za 2Q 2016 wyniosła 175 mln PLN -> wartość 153 mln PLN to efekt odpisu aktualizującego związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-22)*
- (-58) niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z certyfikatów, wyższy wynik zrealizowany na obrocie
  - (+23) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji
  - (+4) niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
  - (-18) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności (m.in. pozostałe materiały, usługi obce i podatki) oraz wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** niższy o 20 mln PLN (-19,05%)

## Zmiany EBITDA

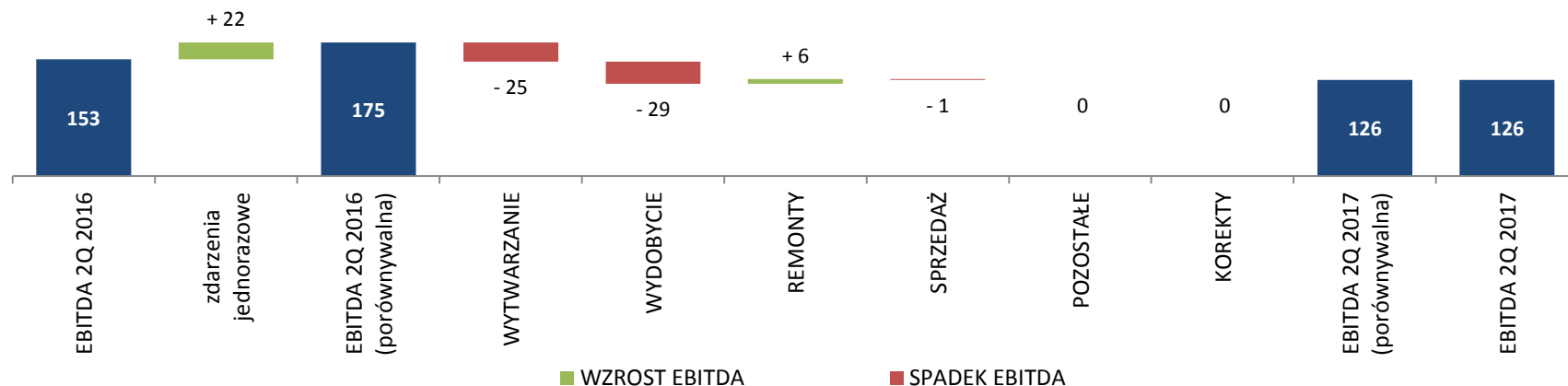


# EBITDA 2Q 2017 wg segmentów

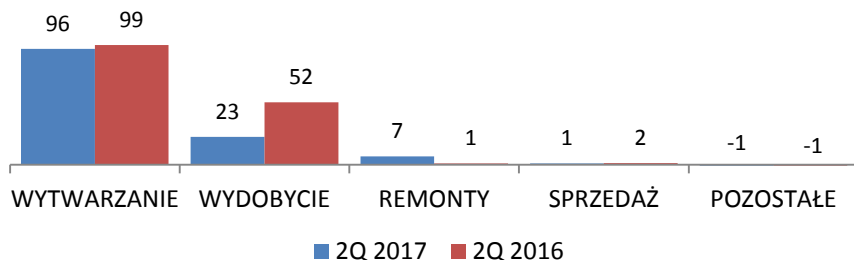
[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



## EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (-58) niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i ORM, niższe przychody z zielonych certyfikatów, wyższy wynik zrealizowany na obrocie
- (+26) niższe koszty paliwa (węgiel, biomasa, mazut, olej opałowy) i pozostałych materiałów do produkcji
- (+4) niższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>
- (+3) wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

- (-9) niższe przychody ze sprzedaży węgla
- (+2) niższe koszty energii elektrycznej
- (-22) zwiększenie kosztów działalności związane z wyższymi kosztami zużycia pozostałych materiałów, wyższymi kosztami usług obcych, wyższymi podatkami i opłatami oraz ruchami na rezerwach związanych z działalnością wydobywczą

Remonty i Pozostałe:

- (+6) większy udział sprzedaży dla zewnętrznych odbiorców -> większy wzrost przychodów w porównaniu z kosztami

Sprzedaż:

- (-1) mniejsza skala działalności handlowej

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2Q 2017 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	408	2	25	141	2	-	578
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	82,93%	0,96%	29,76%	100,00%	8,33%	0,00%	100,00%
Przychody ze sprzedaży między segmentami	84	208	58	-	23	-372	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>492</b>	<b>209</b>	<b>84</b>	<b>141</b>	<b>24</b>	<b>-372</b>	<b>578</b>
Koszt własny sprzedaży	(419)	(198)	(74)	(138)	(24)	374	-480
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>73</b>	<b>11</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>98</b>
<i>Marża %</i>	14,84%	5,26%	11,90%	1,42%	-	(0,54)%	16,96%
<b>EBITDA</b>	<b>96</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>126</b>
<i>Marża %</i>	19,51%	10,53%	8,33%	0,71%	(4,17)%	-	21,80%
<b>EBIT</b>	<b>65</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>75</b>
<i>Marża %</i>	13,21%	1,44%	5,95%	0,71%	(4,17)%	(0,54)%	12,98%
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>53</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>-7</b>	<b>48</b>
<i>Marża %</i>	10,77%	(0,96)%	4,76%	-	(4,17)%	1,88%	8,30%

# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



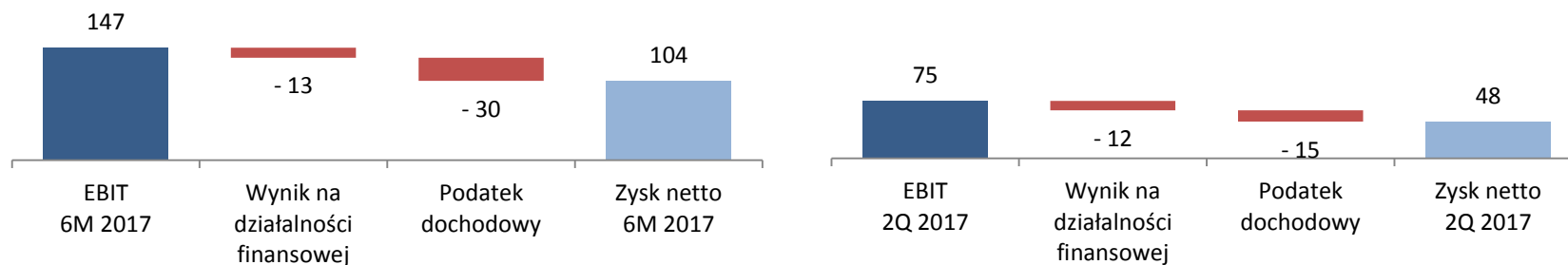
	6M 2017	6M 2016	2Q 2017	2Q 2016
<b>EBIT</b>	<b>147</b>	<b>219</b>	<b>75</b>	<b>105</b>
Przychody finansowe <sup>(1)</sup>	13	5	1	1
Koszty finansowe <sup>(2)</sup>	(26)	(46)	(13)	(31)
<b>Zysk brutto</b>	<b>134</b>	<b>178</b>	<b>63</b>	<b>75</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(30)	(38)	(15)	(10)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	22,39%	21,35%	23,81%	13,33%
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>104</b>	<b>140</b>	<b>48</b>	<b>65</b>
<i>Marża %</i>	8,83%	10,23%	8,30%	9,46%

(1) Przychody finansowe za 6M 2017 wyższe za sprawą dodatnich różnic kursowych (+8).

(2) Koszty finansowe za 6M 2017 niższe głównie w wyniku niższych odsetek i prowizji (-6) i niższych ujemnych różnic kursowych (-14).

Efekt pozytywnych tendencji dotyczących różnic kursowych bardziej widoczny w pierwszym kwartale 2017.

## EBIT --> zysk netto

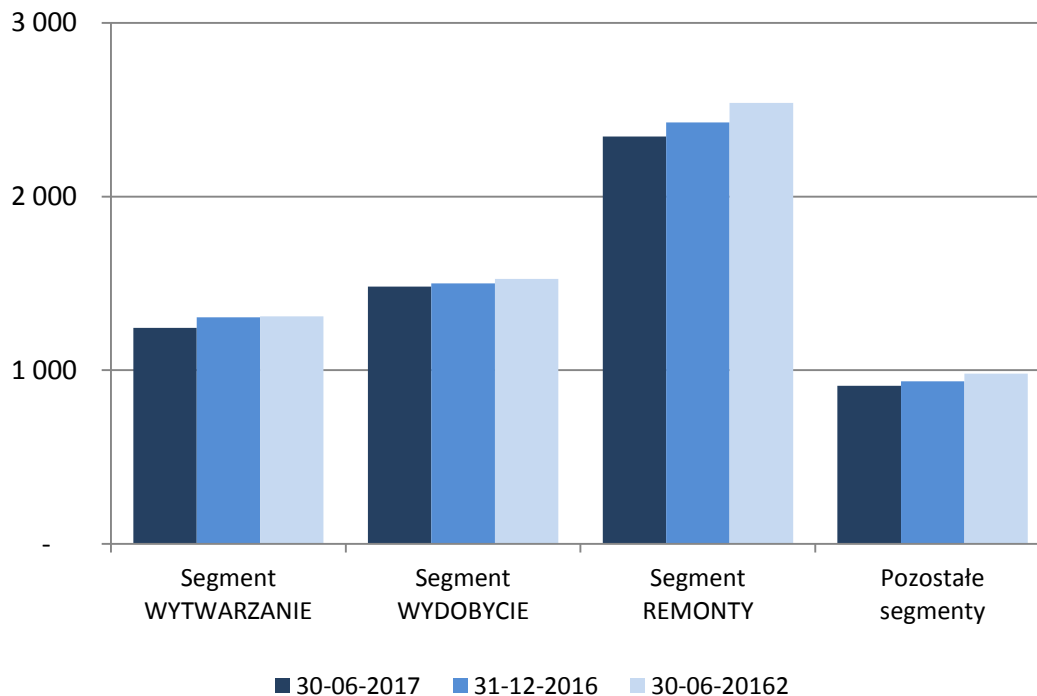


# Stan zatrudnienia

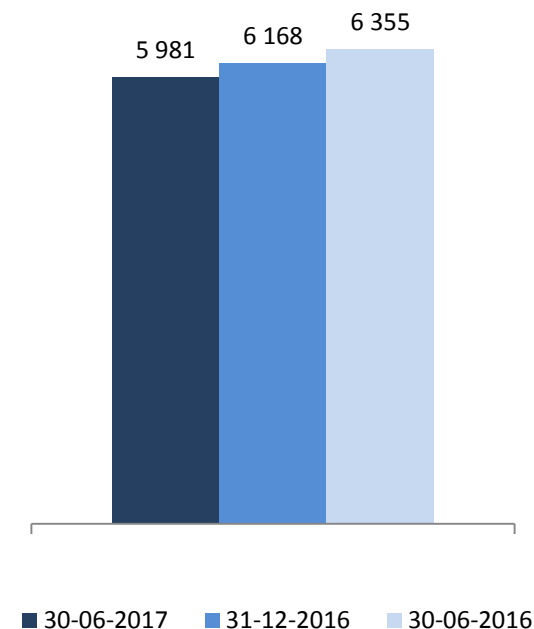
[etaty]



## WEDŁUG SEGMENTÓW



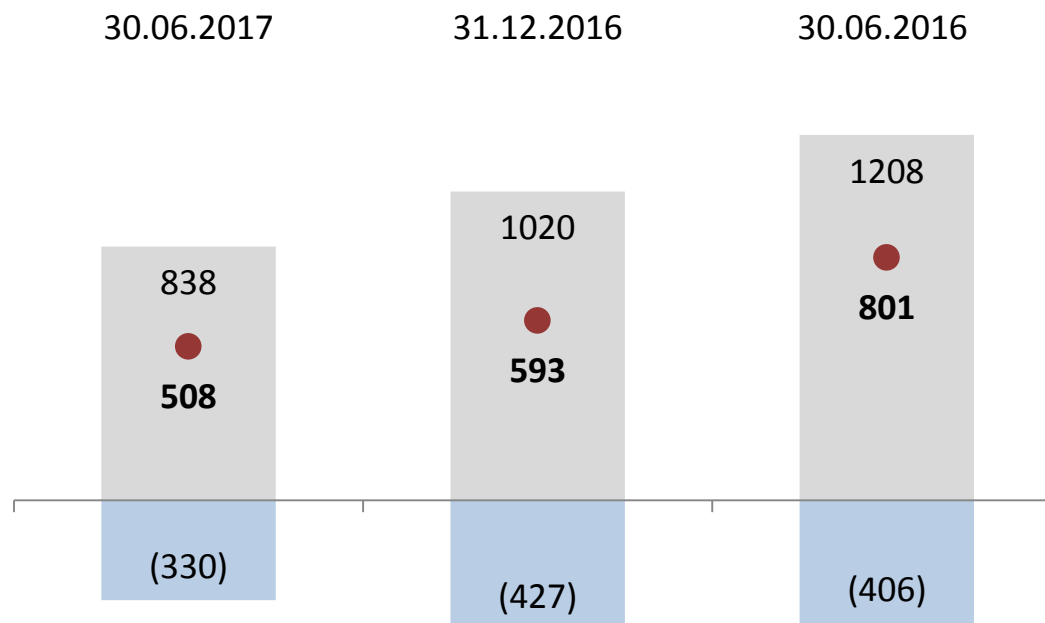
## RAZEM



Tendencje dotyczące poziomu zatrudnienia nie zmieniły się. Spółka dostosowuje strukturę zatrudnienia do ograniczenia skali działalności w 2018 roku, wraz z zakończeniem eksploatacji elektrowni w Adamowie.



## Dług netto [mln PLN]



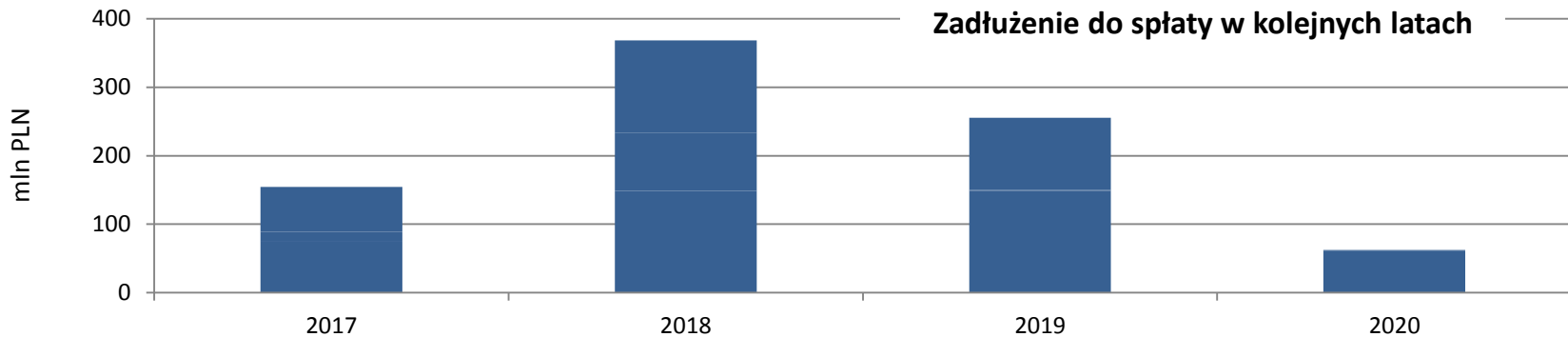
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty<sup>(1)</sup>
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

## Dług netto / EBITDA

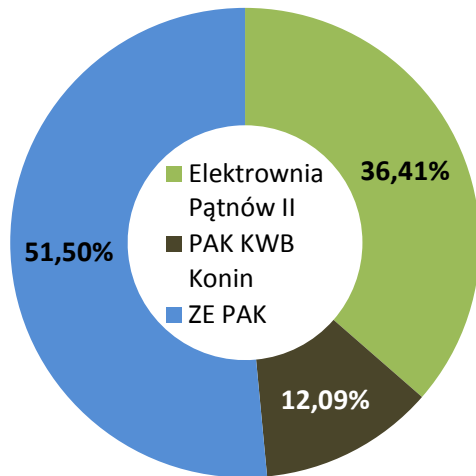
30.06.2017	0,99
31.12.2016	1,00
30.06.2016	1,34

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

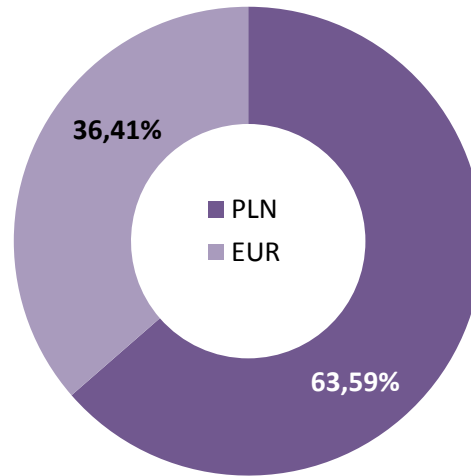
# Struktura zadłużenia finansowego (1)



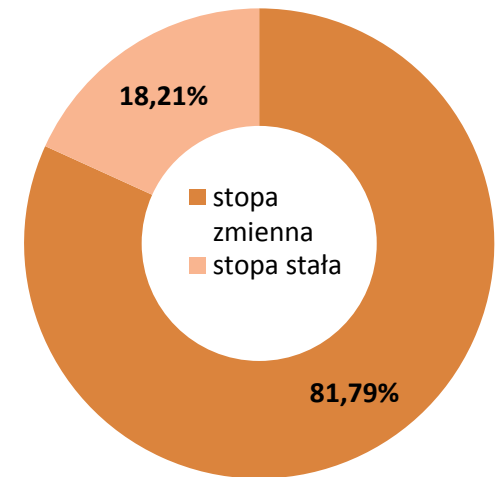
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 1,7 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy.

Zadłużenie w euro przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 30.06.2017 roku.

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	6M 2017	6M 2016	2Q 2017	2Q 2016
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>134</b>	<b>178</b>	<b>63</b>	<b>75</b>
amortyzacja	98	103	49	46
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	8	35	9	26
zmiany kapitału obrotowego	13	83	44	46
podatek dochodowy	4	(13)	(2)	(4)
nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(1)</sup>	(131)	(188)	(24)	(46)
inne	(2)	0	(3)	(0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>124</b>	<b>199</b>	<b>136</b>	<b>142</b>
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne <sup>(2)</sup>	(34)	(87)	(13)	(14)
pozostałe wpływy i wydatki	4	7	5	1
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(30)</b>	<b>(80)</b>	<b>(8)</b>	<b>(12)</b>
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	9	3	9	3
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych <sup>(3)</sup>	(177)	(155)	(78)	(78)
odsetki zapłacone	(19)	(25)	(9)	(12)
dywidendy wypłacone	-	-	-	-
pozostałe	(0)	(1)	0	(0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(187)</b>	<b>(177)</b>	<b>(77)</b>	<b>(87)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(93)	(59)	51	43
Stan środków na początek	349	383	205	282
<b>Stan środków na koniec</b>	<b>255</b>	<b>325</b>	<b>255</b>	<b>325</b>

- <sup>(1)</sup> W 6M 2016 roku Grupa zakupiono większą ilość CO<sub>2</sub> niż wyemitowano (na poczet przyszłych okresów wydano 51 mln PLN). Odwrotna sytuacja miała miejsce za 6M 2017 – emisja była częściowo rozliczana wydatkami z poprzednich okresów, stąd wydatki w okresie były niższe.
- <sup>(2)</sup> Wyższe wydatki za 6M 2016 roku są m.in. efektem rozliczenia nakładów za 2015 rok dotyczących modernizacji bloków 1-2 w elektrowni Pątnów I.
- <sup>(3)</sup> Wzrost w okresie 6M 2017 w stosunku do 6M 2016 wynika z wyższej wartości rat kapitałowych w harmonogramie spłat jednego z kredytów (efekt widoczny już w pierwszym kwartale 2017)

# 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.