

14 listopada 2017

Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

Wyniki za III kwartał 2017 roku



Grupa ZE PAK – Podsumowanie 9M 2017



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	9M 2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	8,78 TWh	-15,25%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	6,57 TWh	-11,69%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ :	2,21 TWh	-24,31%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	176,45 zł/MWh	+1,40%
Przychody ze sprzedaży:	1 813 mln zł	-11,73%
EBITDA:	392 mln zł	-17,12%
Wynik netto:	170 mln zł	-22,37%
Nakłady inwestycyjne:	62 mln zł	44,19%
Zadłużenie:	742 mln zł	-31,55%
Środki pieniężne ⁽²⁾ :	409 mln zł	-23,69%
Dług netto / EBITDA:	0,65 x	-25,29%

⁽¹⁾ Dane porównawcze za 9M 2016 uwzględniają sprzedaż w ramach rozruchu bloków nr 1 i 2 w elektrowni Pątnów I, która wyniosła 0,04 TWh.

⁽²⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 3Q 2017



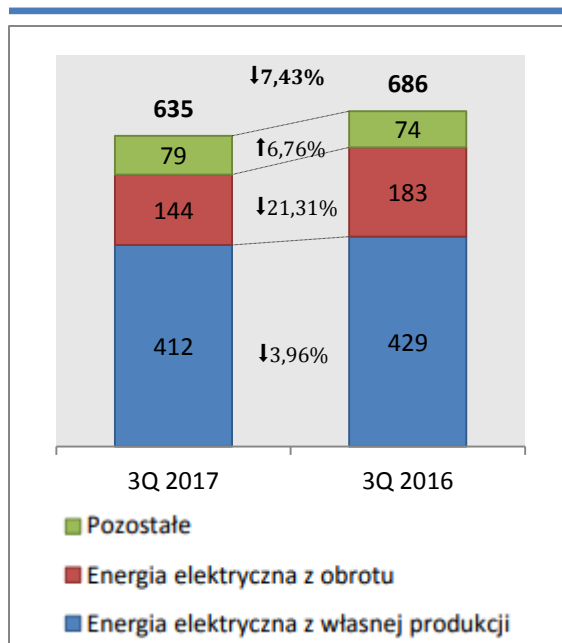
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	3Q 2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	3,13 TWh	-12,08%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	2,31 TWh	-7,23%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,82 TWh	-23,36%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	177,33 zł/MWh	2,98%
Przychody ze sprzedaży:	635 mln zł	-7,43%
EBITDA:	141 mln zł	-2,08%
Wynik netto:	66 mln zł	-16,45%
Nakłady inwestycyjne:	39 mln zł	160,00%

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 3Q 2017

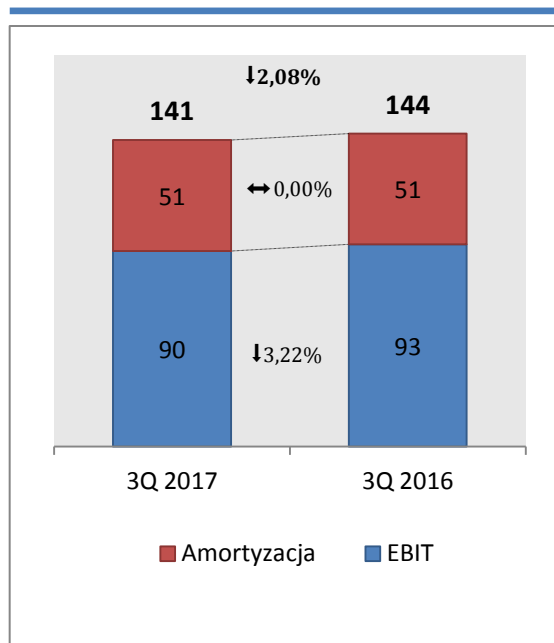
[mln PLN]



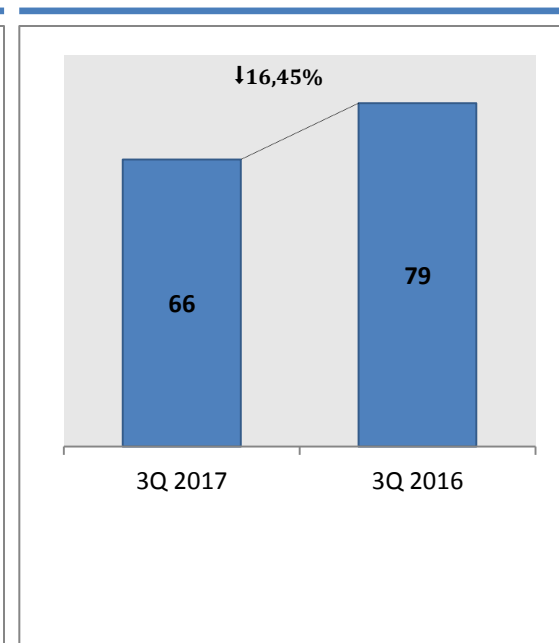
Przychody



EBITDA



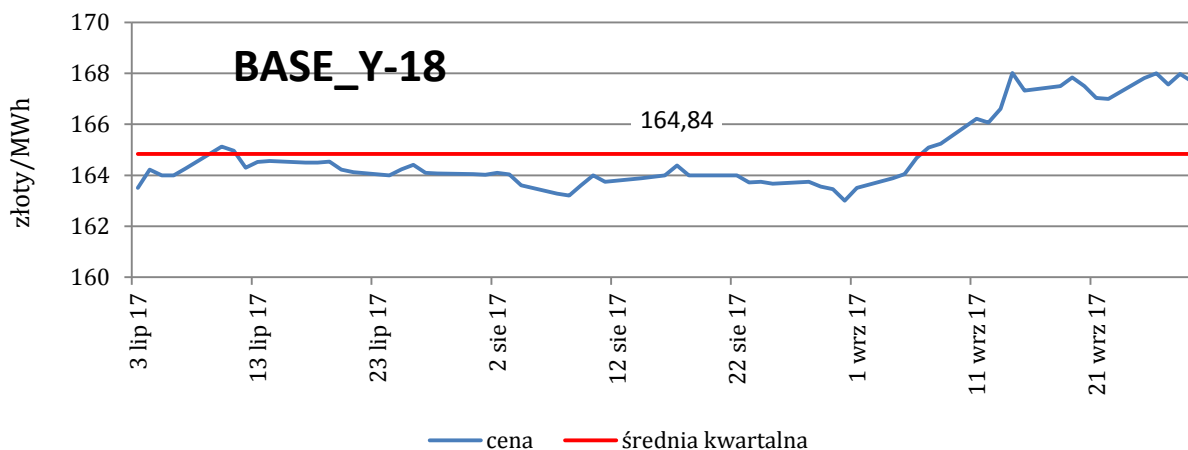
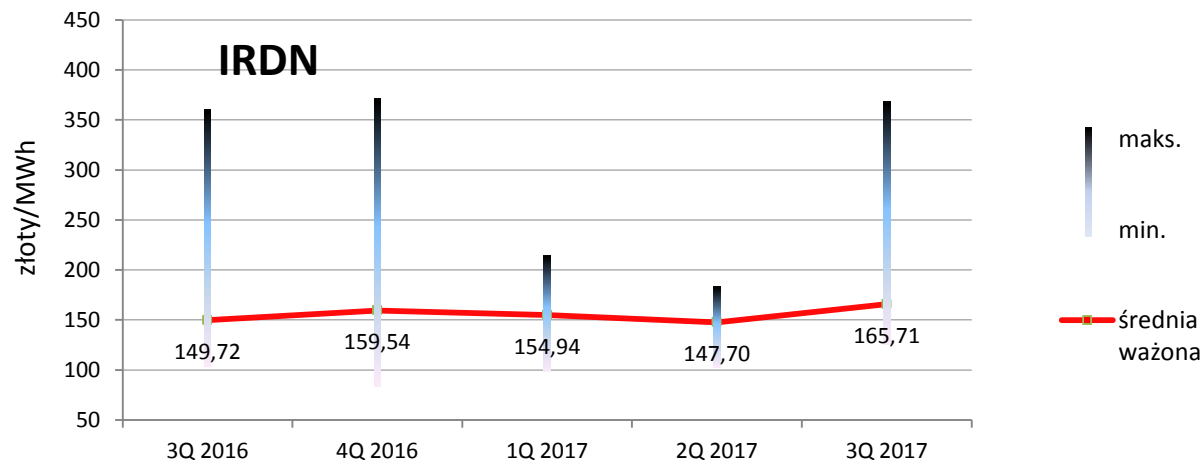
Wynik netto



Pod względem osiągniętych wyników finansowych 3Q był dla Grupy jak dotychczas najlepszy w 2017 roku. O wynikach w największym stopniu zdecydował wyższy niż w I i II kwartale wolumen produkowanej energii oraz niższa cena zakupu CO₂. Negatywnie na wyniki wpłynęło zdarzenie jednorazowe w postaci konieczności zwiększenia rezerwy rekultywacyjnej, które obniżyło wynik brutto o 46 mln złotych a wynik netto o 38 mln złotych.

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII



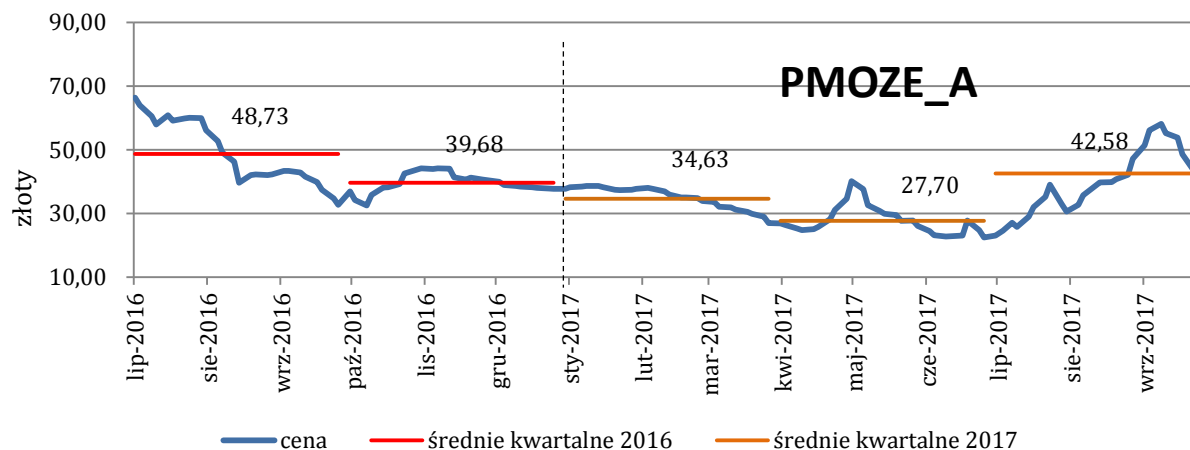
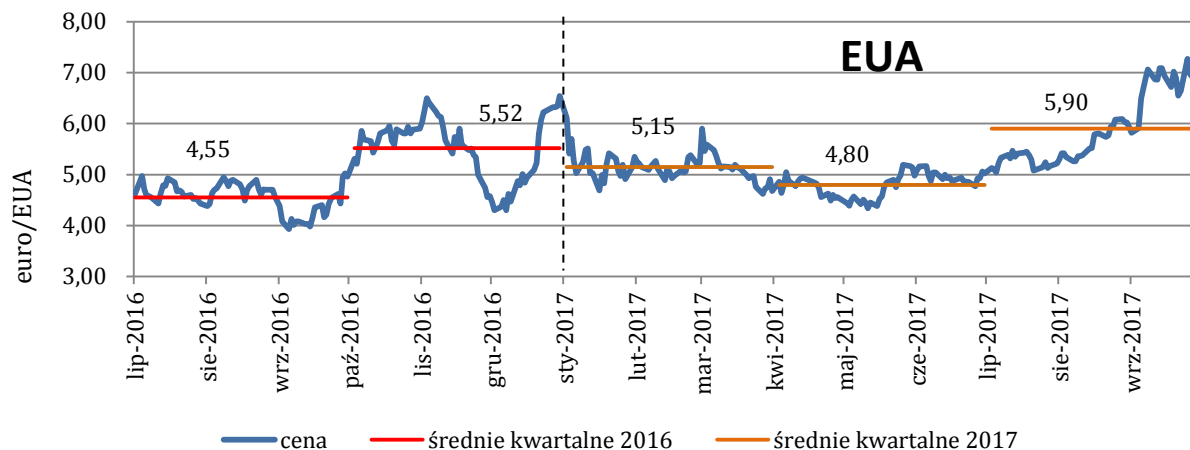


Poziom 165,71 złotych/MWh oznacza wzrost średniej ważonej kwartalnej ceny energii elektrycznej w 3Q (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) , o 15,99 złotych, tj. około 10,7% wyżej niż w 3Q 2016 i o blisko 12,2% wyżej niż w II kwartale 2017 roku. Zmienność cen na RDN była podwyższona w sierpniu i wrześniu. Krajowe zużycie energii elektrycznej wzrosło w 3Q o 2,6% w stosunku do 3Q 2016.

W 3Q 2017 referencyjny kontrakt terminowy BASE_Y-18 w lipcu i sierpniu charakteryzował się niewielką zmiennością. Dopiero w początku września zaznaczyła się wyraźna tendencja zwyżkowa. Wzrosty można wiązać ze wzrostami cen węgla energetycznego oraz wzrostami cen uprawnień do emisji CO₂. 3Q 2017 zakończył się notowaniami bliskimi maksymalnych poziomów zbliżonych do 168 złotych/MWh. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych BASE_Y-18 w 3Q 2017 na poziomie 164,84 złotych/MWh.

Polska importerem energii w 3Q 2017. Przewaga importu nad eksportem wyniosła 0,95 TWh, wartość zbliżona do salda w 3Q 2016.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Ceny EUA w 3Q 2017 na poziomach najwyższych od początku 2016 roku. Splot czynników pogodowych (wyższe temperatury, niskie opady) powodował wyższe zapotrzebowanie na generację konwencjonalną. Czynnikiem wspierającym tendencję wzrostową, zwłaszcza w drugiej połowie 3Q były wspólne wezwania przedstawicieli administracji rządowej Francji i Niemiec do szybkiego zakończenia prac nad zmianami w obowiązującym systemie handlu CO₂ EU ETS. Kwartał zakończył się notowaniami bliskimi maksymalnych poziomów. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 3Q 2017 na poziomie 5,90 EUR, tj. wzrost o 29,7% w stosunku do 3Q 2016 i o 22,9% w stosunku do 2Q 2017.

W lipcu i sierpniu 2017 na rynku praw majątkowych z oze dynamiczny wzrost cen spowodowany oczekiwaniami uczestników rynku na rozwiązania legislacyjne, które miałyby doprowadzić do zniwelowania nadpodaży, jaka towarzyszy rynkowi. Ostatnia nowelizacja ustawy o odnawialnych źródłach energii oraz ogłoszenie przez Ministerstwo Energii współczynników „obowiązku oze” na 2018 i 2019 nie spełniło oczekiwań rynku. We wrześniu powrócił do tendencji spadkowej. Redukcji nadwyżki ilości certyfikatów na rynku nie sprzyjała wysoka generacja wiatrowa w 3Q, która pomimo zbliżonej zainstalowanej mocy, wzrosła o ponad 25% w stosunku do 3Q 2016. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 3Q 2017 na poziomie 42,58 złote/MWh, co oznacza spadek o blisko 12,6% w stosunku do średniej ważonej z 3Q 2016 ale jednocześnie wzrost o 53,7% w stosunku do 2Q 2017.

INFORMACJE OPERACYJNE

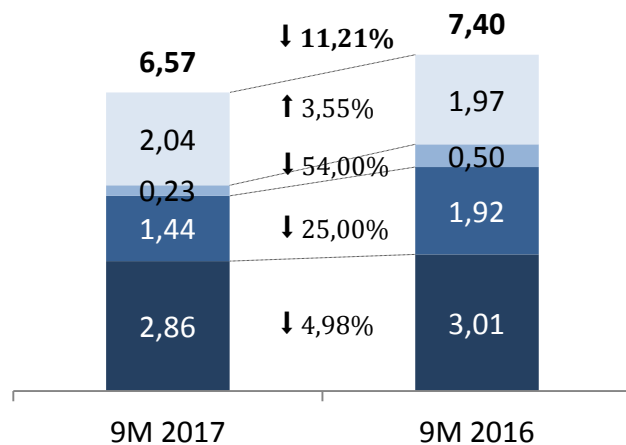


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

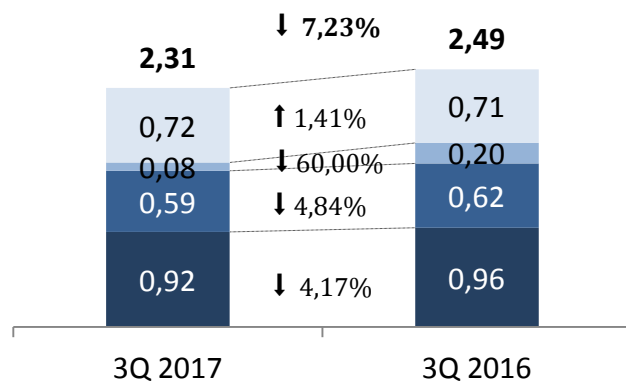
[TWh]



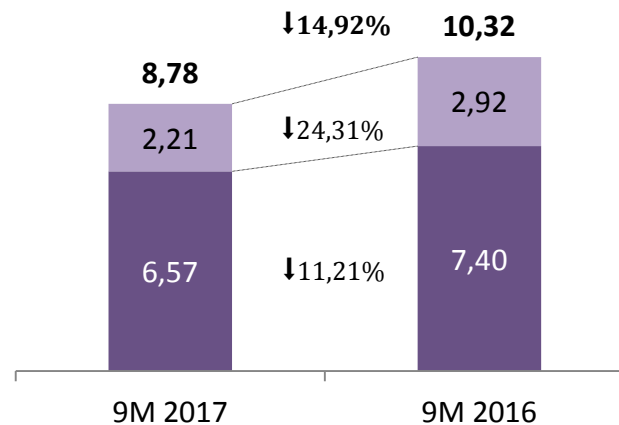
PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾



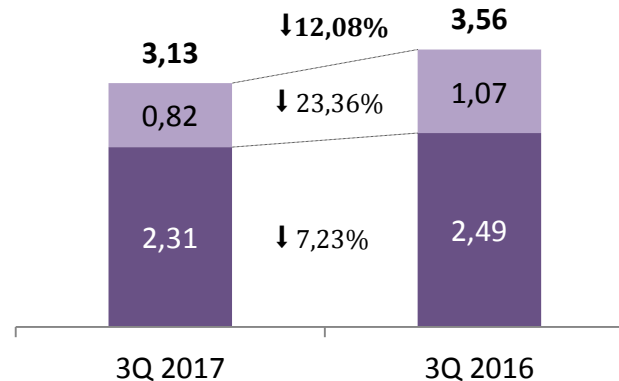
■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów ■ Pątnów I



SPRZEDAŻ⁽¹⁾



■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu



⁽¹⁾ Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 9M 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 3Q 2016 0,00 TWh.

Spadek produkcji miał miejsce w obu analizowanych okresach. Zarówno w 9M 2017 jak i samym 3Q 2017 w stosunku do analogicznych okresów poprzedniego roku produkcja spadła w elektrowniach: Adamów, Pątnów I i Konin. W elektrowni Pątnów II zanotowano wzrost produkcji. W 9M 2017 spadek w największym stopniu dotyczył elektrowni Adamów -> mniejsze wydobycie w PAK KWB Adamów oraz elektrowni Konin -> brak produkcji z bloku biomasowego. W samym 3Q 2017 widać odbudowę wielkości produkowanych wolumenów energii, są one co prawda mniejsze niż w 3Q 2016 lecz różnica nie jest już tak duża jak w poprzednich kwartałach 2017 vs. analogiczne kwartały 2016. Produkcja w 3Q 2017 była większa niż w poprzednich kwartałach 2017 głównie z uwagi na poprawę warunków geologicznych w kopalni Adamów oraz lepsze warunki rynkowe.

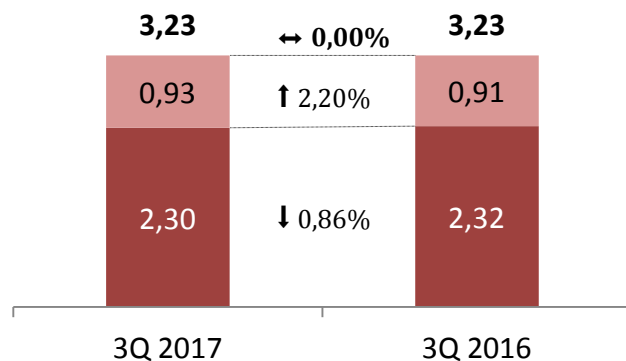
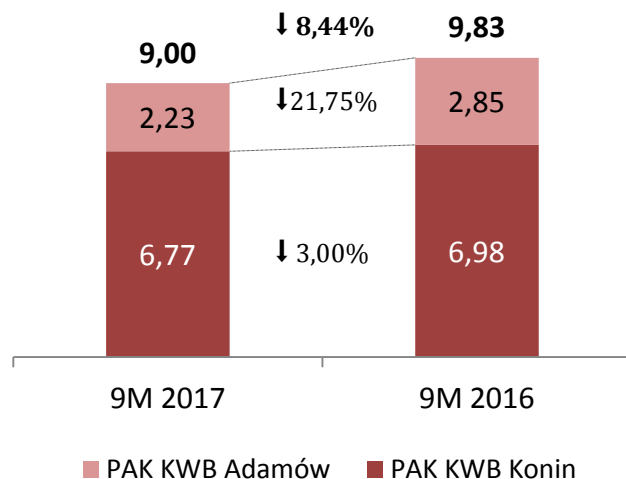
Spadek sprzedaży w 9M i 3Q 2017 w odniesieniu do analogicznych okresów roku ubiegłego dotyczył zarówno wolumenu produkcji własnej jak i energii z obrotu. O ograniczeniu działalności handlowej w ostatnim czasie decydowały głównie coraz niższe obroty na giełdowym rynku energii.

Zużycie węgla i emisja CO₂

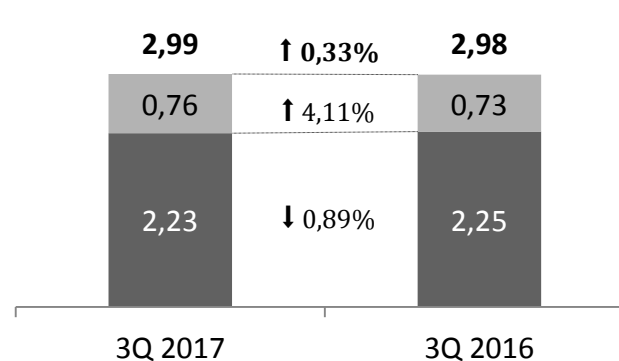
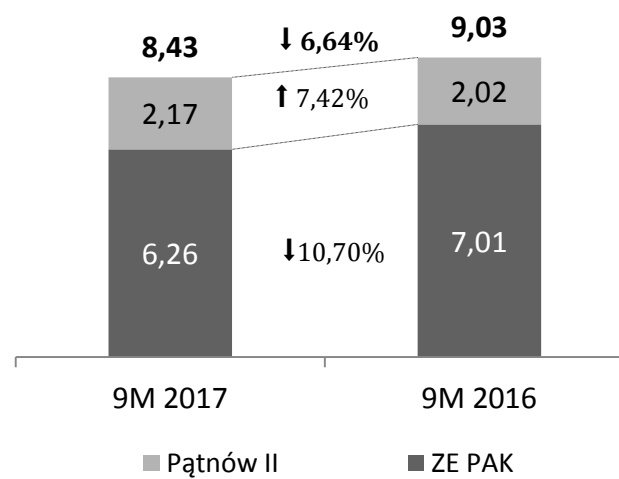
[mln ton]



ZUŻYCIE WĘGLA⁽¹⁾



EMISJA CO₂⁽²⁾



Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ w 9M 2017 roku pokazują spadek zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W samym 3Q 2017 wolumeny zużytego węgla i emitowanego CO₂ pozostają na zbliżonych poziomach.

⁽¹⁾ Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 9M 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 3Q 2016 roku 0,00 TWh.

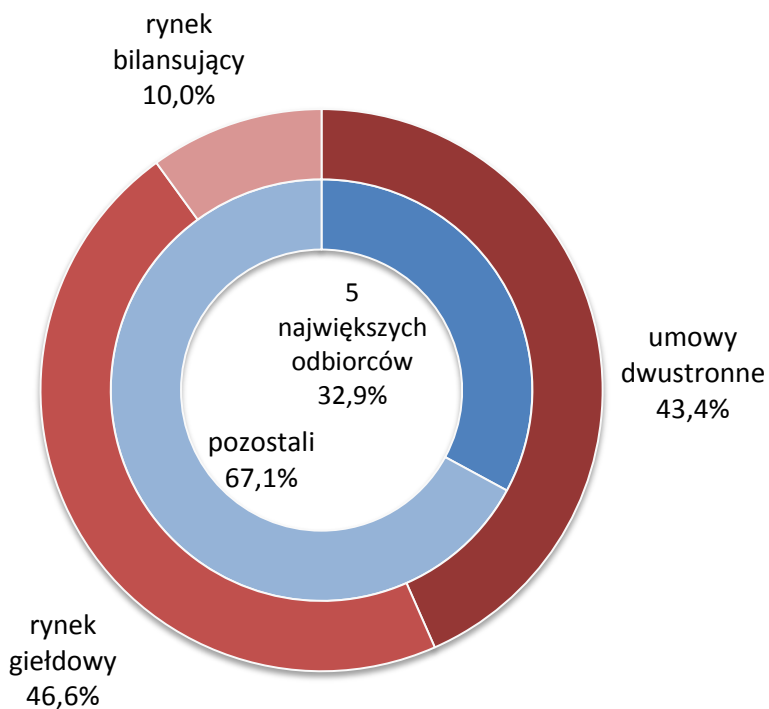
⁽²⁾ Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 9M 2016 roku wyemitowano 0,04 mln ton CO₂ na potrzeby produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w 3Q 2016 roku 0,00 TWh.

Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



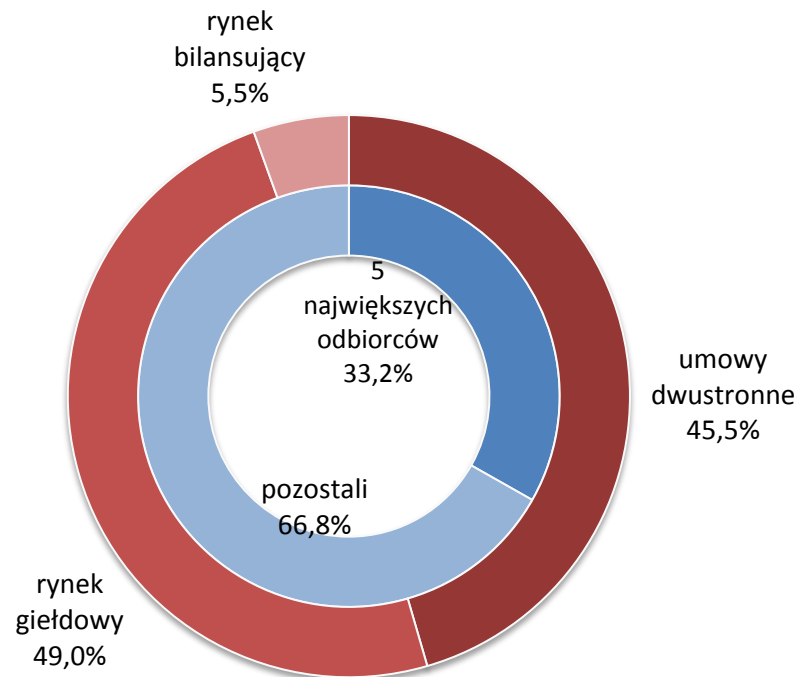
9M 2017



■ wg odbiorców

■ wg rynku

9M 2016

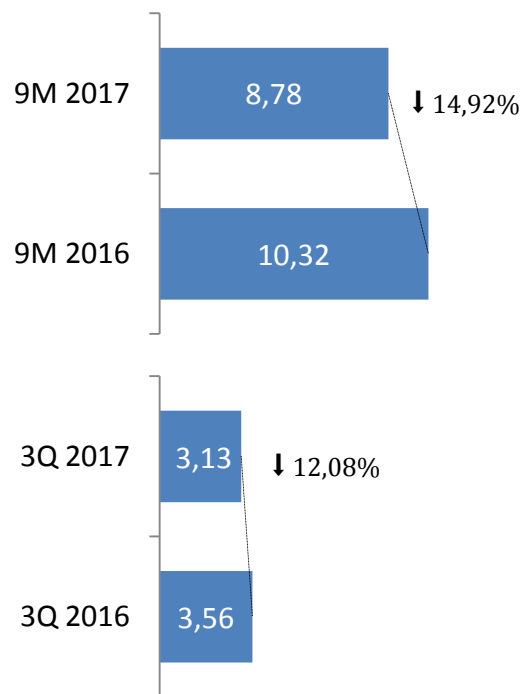


■ wg odbiorców

■ wg rynku

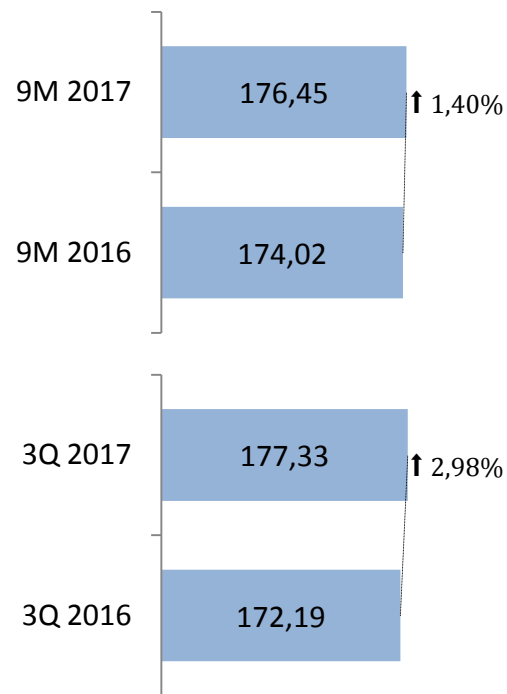
Sprzedaż energii⁽¹⁾

[TWh]



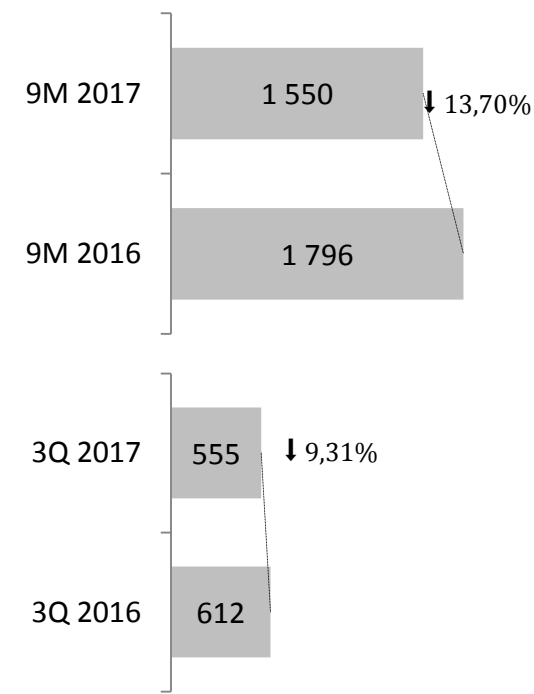
Średnie ceny sprzedaży⁽²⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



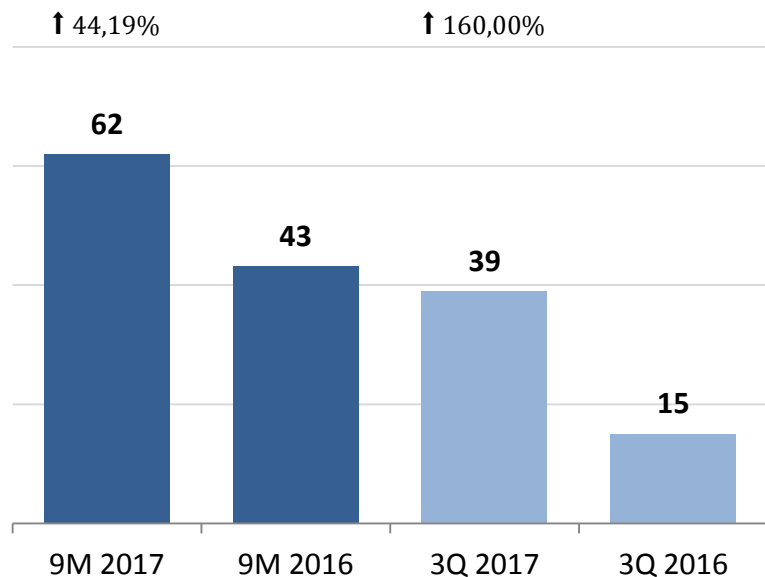
⁽¹⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

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

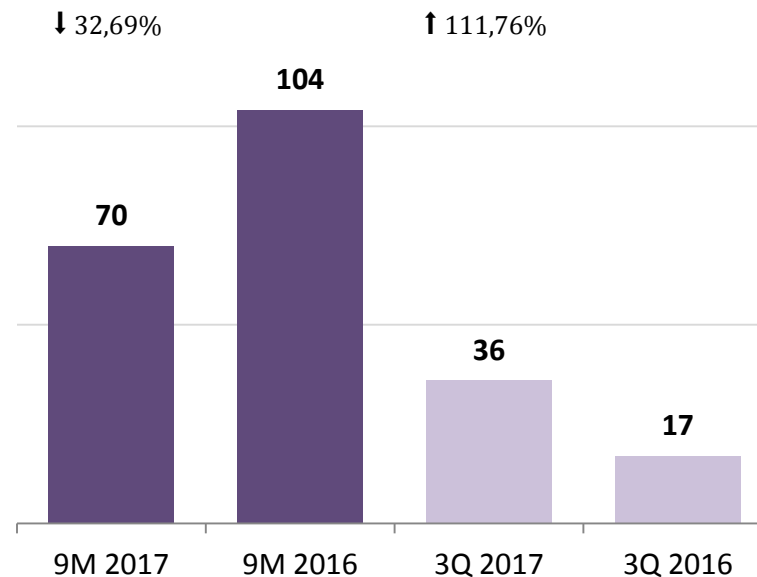
Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO₂)



NAKŁADY [mIn PLN]



WYDATKI [mIn PLN]



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

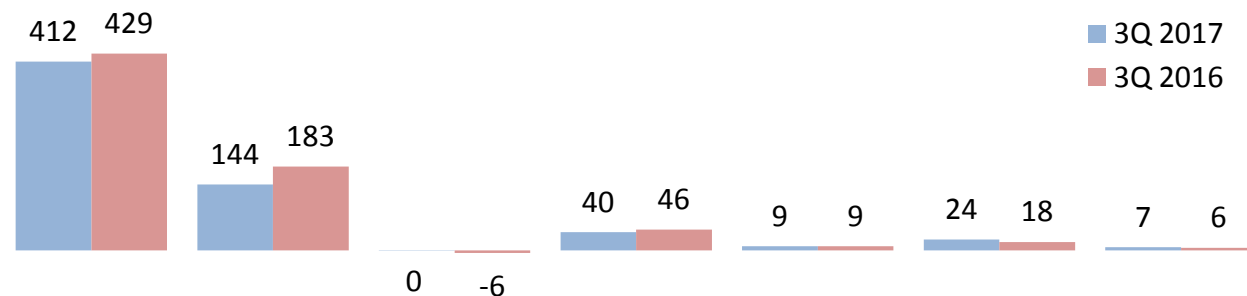
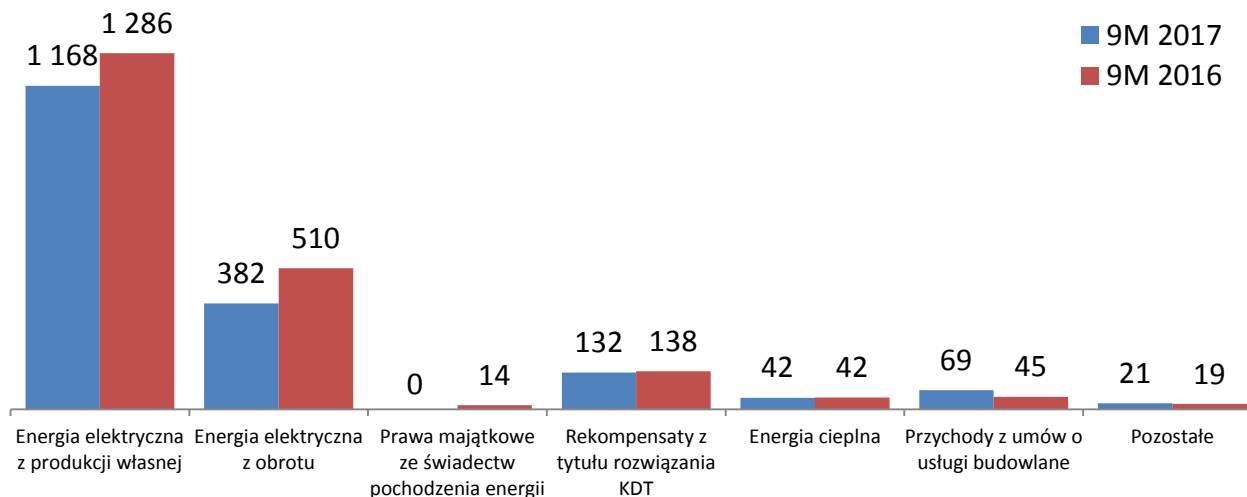
Zarówno za 9M, jak i za 3Q 2017 roku większość nakładów została poniesiona w segmencie wydobywczego.

INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mln PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej. Nieco wyższa cena sprzedaży energii w 9M 2017 nie zrekompensowała spadku wolumenu zarówno energii z własnej produkcji jak i wolumenu sprzedaży energii w obrocie. W 3Q 2017 w porównaniu do 3Q 2016 zanotowano wyraźniejszy wzrost ceny, jednak nadal spadek wolumenu powoduje spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej.

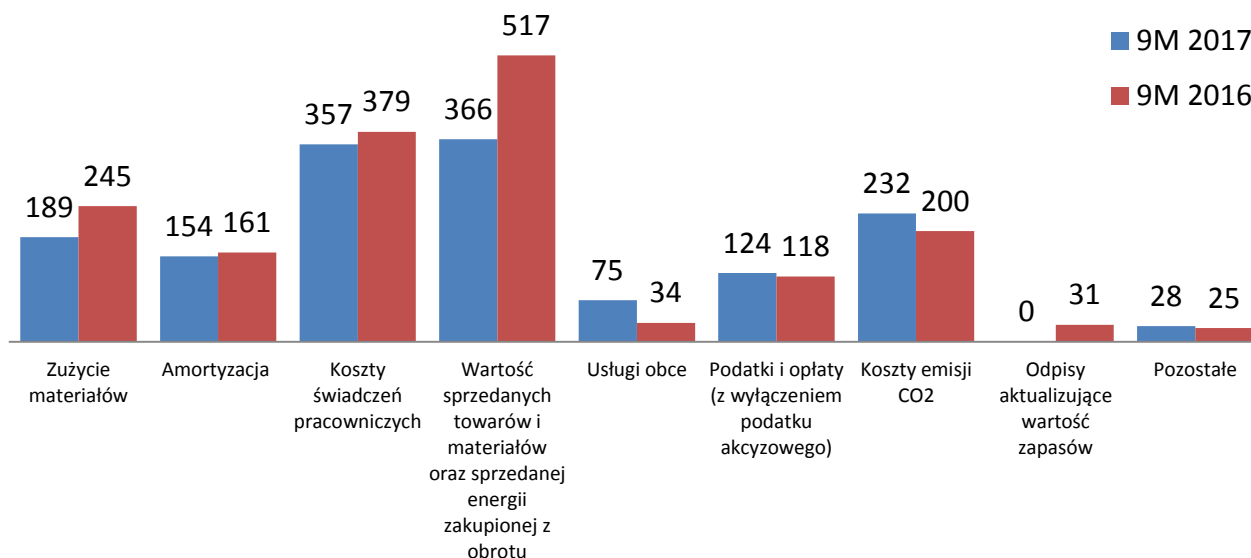
Z uwagi na głęboki spadek cen zielonych certyfikatów w 9M 2017 produkcja z biomasy została wstrzymana dlatego nie odnotowano przychodów związanych z nowo wytworzonymi zielonymi certyfikatami. Sprzedawane były zielone certyfikaty z zapasu wytworzone we wcześniejszych okresach. Na bieżąco realizowane były przychody dotyczące praw majątkowych z kogeneracji – czerwone certyfikaty.

Rekompensata z tytułu rozwiązania KDT w 3Q 2017 ukształtowała się na niższym poziomie z powodu korzystniejszych warunków rynkowych.

Zarówno w 9M 2017 jak i 3Q 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.

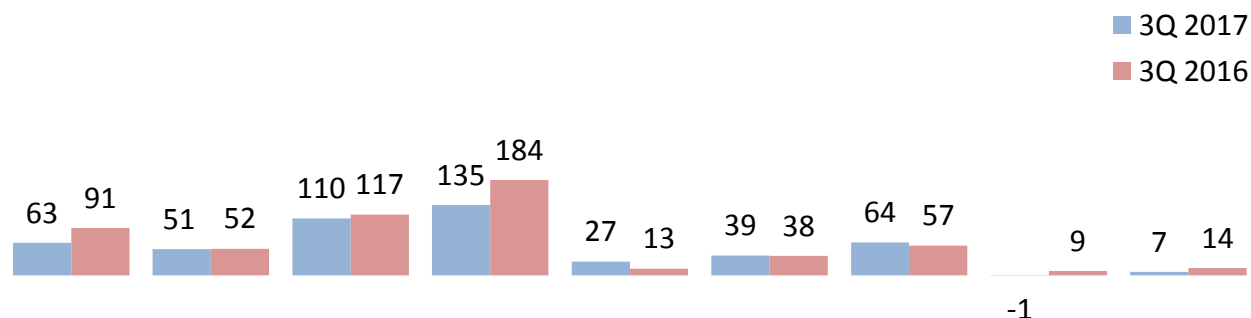
Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów spowodowany głównie niższą skalą działalności handlowej (mniejszy wolumen energii zakupionej w obrocie).

Wyższe koszty usług obcych jako skutek większego zaangażowania spółki remontowej w realizację kontraktów dla zewnętrznych odbiorców oraz nieco 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 CO₂ wykazane w kosztach rodzajowych za 9M i 3Q 2016 nie uwzględniają części kosztów w wysokości odpowiednio 39 mln PLN w 9M i 19 mln PLN w 3Q wykazanych w zmianie stanu produktów. Stąd dla celów porównawczych pełne koszty za 9M 2016 roku wyniosły 240 mln PLN a 3Q 2016 77 mln PLN.

W 2017 roku pomimo dalszego spadku cen zielonych certyfikatów nie zaistniała konieczność dokonywania odpisu aktualizującego wartość zapasów certyfikatów z uwagi na wstrzymanie produkcji z biomasy i sukcesywne zmniejszanie zapasów zielonych certyfikatów.



EBITDA 9M 2017

[mln PLN]

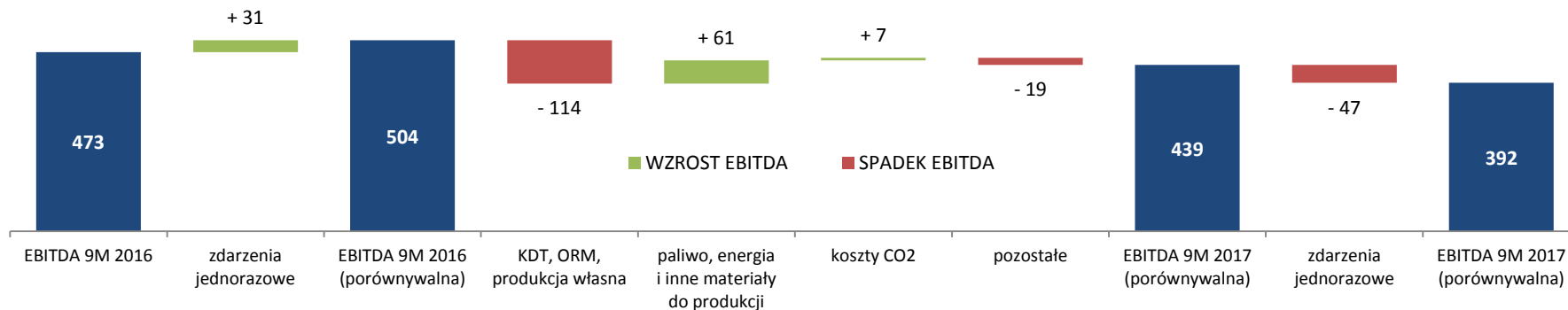


	9M 2017	9M 2016
Przychody ze sprzedaży	1 813	2 054
<i>Zmiana %</i>	<i>(11,73)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(1 490)	(1 678)
Zysk brutto ze sprzedaży	323	376
<i>Marża %</i>	<i>17,81%</i>	<i>18,31%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	11	19
Koszty sprzedaży	(3)	(3)
Koszty ogólnego zarządu	(90)	(72)
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(8)
EBITDA⁽¹⁾	392	473
<i>Marża %</i>	<i>21,62%</i>	<i>23,03%</i>
EBIT⁽²⁾	238	312
<i>Marża %</i>	<i>13,13%</i>	<i>15,19%</i>

- (1) **EBITDA niższa o 81 mln PLN (-17,12%) -> po doprowadzeniu do porównywalności niższa o 65 mln PLN (-12,90%)**
porównywalna EBITDA za 9M 2016 wyniosła 504 mln PLN -> wartość 473 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-31)
porównywalna EBITDA za 9M 2017 wyniosła 439 mln PLN -> wartość 392 mln PLN to efekt zdarzenia związanego ze zwiększeniem rezerwy rekultywacyjnej (-46) i odpisu aktualizującego certyfikaty (-1)
- (-114) niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z certyfikatów, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy oraz wyższy wynik zrealizowany na obrocie
 - (+61) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji
 - (+7) niższe koszty emisji CO₂
 - (-19) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki i opłaty, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności i usług obcych, oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

- (2) **EBIT niższy o 74 mln PLN (-23,72%)**

Zmiany EBITDA

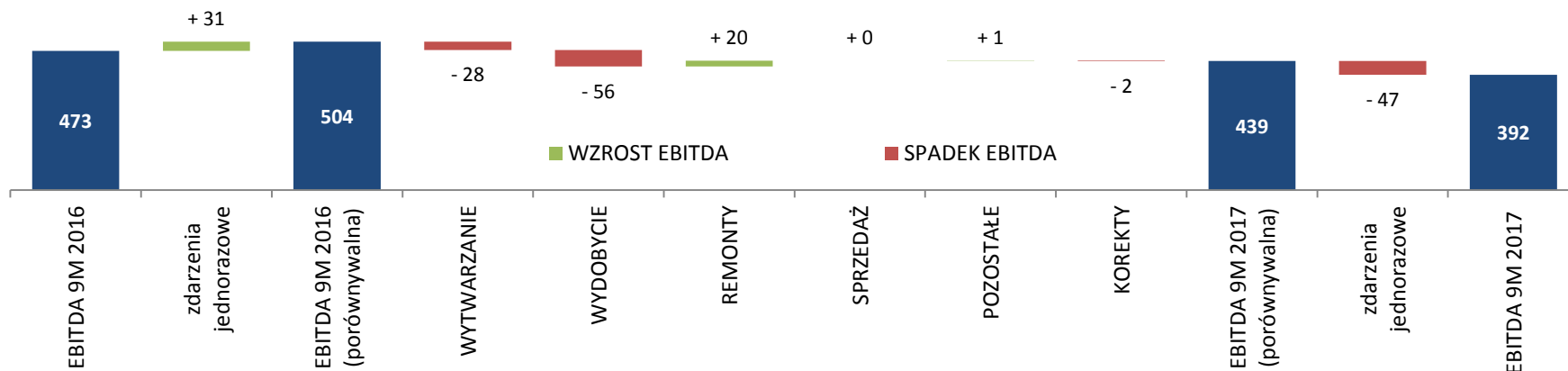


EBITDA 9M 2017 wg segmentów

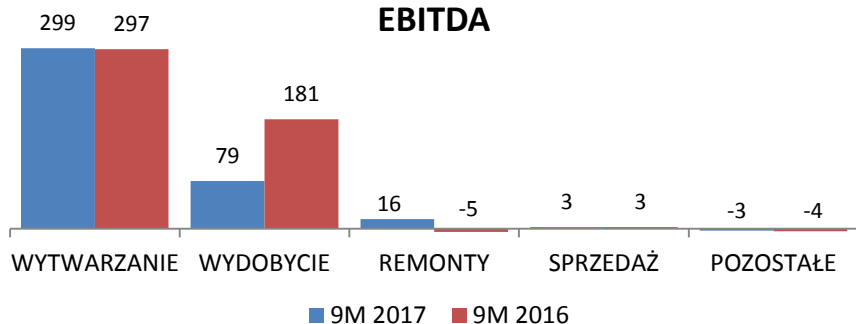
[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (-114) 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
- (+63) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji
- (+7) niższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- (+16) niższe pozostałe koszty

Wydobycie:

- (-11) niższe przychody ze sprzedaży węgla
- (+7) niższe koszty energii elektrycznej
- (-52) 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:

- (+20) większy udział sprzedaży dla zewnętrznych odbiorców -> większy wzrost przychodów w porównaniu z kosztami

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 9M 2017 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 295	5	77	431	5	-	1 813
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	83,12%	0,78%	34,07%	100,00%	4,95%	0,00%	100,00%
Przychody ze sprzedaży między segmentami	264	638	149	-	96	(1 146)	-
Przychody ze sprzedaży	1 558	643	226	431	101	(1 146)	1 813
Koszt własny sprzedaży	(1 327)	(587)	(202)	(425)	(101)	1 151	(1 490)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	231	56	24	6	-	5	323
<i>Marża %</i>	14,83%	8,71%	10,62%	1,39%	-	(0,44)%	17,82%
EBITDA	299	79	16	3	(3)	(1)	392
<i>Marża %</i>	19,19%	12,29%	7,08%	0,70%	(2,97)%	0,09%	21,62%
EBIT	204	20	11	3	(5)	5	238
<i>Marża %</i>	13,09%	3,11%	4,87%	0,70%	(4,95)%	(0,44)%	13,13%
Zysk (strata) netto	154	6	8	2	(3)	2	170
<i>Marża %</i>	9,88%	0,93%	3,54%	0,46%	(2,97)%	(0,17)%	9,38%

EBITDA 3Q 2017

[mln PLN]



	3Q 2017	3Q 2016
Przychody ze sprzedaży	635	686
<i>Zmiana %</i>	<i>(7,43)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(511)	(570)
Zysk brutto ze sprzedaży	124	116
<i>Marża %</i>	<i>19,53%</i>	<i>16,91%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	2	8
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(34)	(24)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(6)
EBITDA⁽¹⁾	141	144
<i>Marża %</i>	<i>22,20%</i>	<i>20,99%</i>
EBIT⁽²⁾	90	93
<i>Marża %</i>	<i>14,17%</i>	<i>13,56%</i>

(1) **EBITDA** niższa o 3 mln PLN (-2,08%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 34 mln PLN (+22,22%)**

porównywalna EBITDA za 3Q 2016 wyniosła 153 mln PLN -> wartość 144 mln PLN to efekt odpisu aktualizującego związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-9)
porównywalna EBITDA za 3Q 2017 wyniosła 187 mln PLN -> wartość 141 mln PLN to efekt zdarzenia związanego ze wzrostem rezerwy rekultywacyjnej (-46)

(-11) niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z certyfikatów, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy oraz wyższy wynik zrealizowany na obrocie

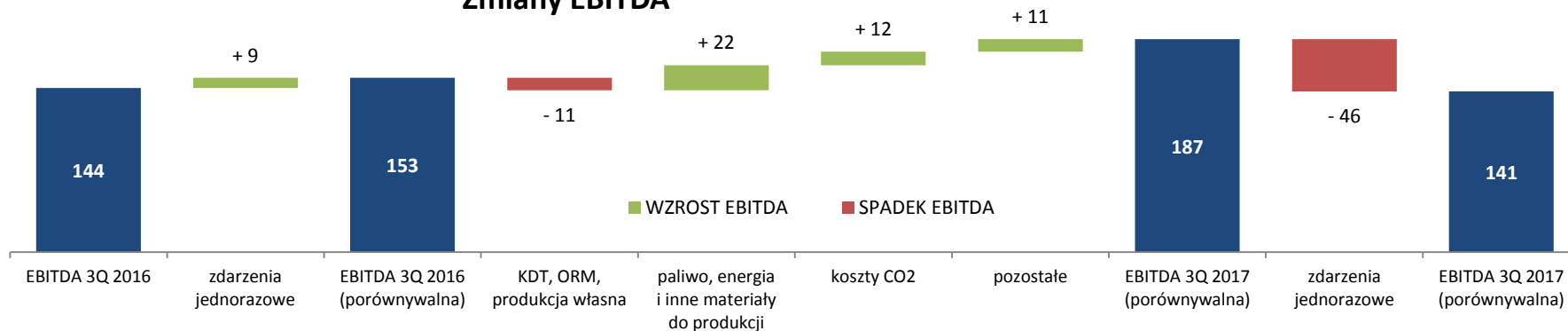
(+22) niższe koszty paliwa (biomasa, mazut, olej opałowy), energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji

(+12) niższe koszty emisji CO₂

(+11) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki i opłaty, niższe pozostałe koszty bieżącej działalności i usług obcych, oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

(2) **EBIT** niższy o 3 mln PLN (-9,68%)

Zmiany EBITDA

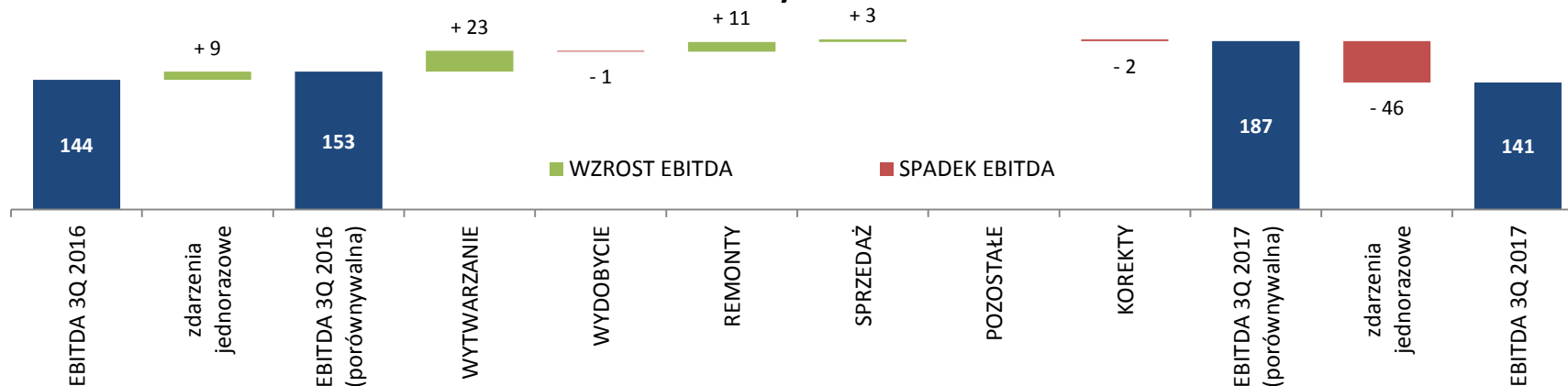


EBITDA 3Q 2017 wg segmentów

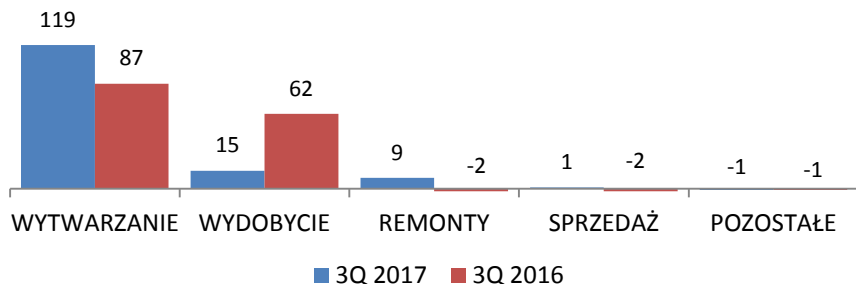
[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- (-11) 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
- (+9) niższe koszty paliwa i pozostałych materiałów do produkcji
- (+12) niższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- (+13) niższe pozostałe koszty

Wydobycie:

- (+10) wyższe przychody ze sprzedaży węgla
- (+2) niższe koszty energii elektrycznej
- (-13) 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:

- (+11) większy udział sprzedaży dla zewnętrznych odbiorców -> większy wzrost przychodów w porównaniu z kosztami

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 3Q 2017 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	458	1	27	147	2	-	636
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>83,27%</i>	<i>0,46%</i>	<i>43,55%</i>	<i>100,00%</i>	<i>3,85%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	92	215	35	-	51	-392	-
Przychody ze sprzedaży	550	216	62	147	52	-392	636
Koszt własny sprzedaży	(455)	(202)	(50)	(145)	(52)	393	-511
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	95	14	12	2	-	1	124
<i>Marża %</i>	<i>17,27%</i>	<i>6,48%</i>	<i>19,35%</i>	<i>1,36%</i>	<i>-</i>	<i>(0,26)%</i>	<i>19,50%</i>
EBITDA	119	15	9	1	(1)	-2	141
<i>Marża %</i>	<i>21,64%</i>	<i>6,94%</i>	<i>14,52%</i>	<i>0,68%</i>	<i>(1,92)%</i>	<i>0,51%</i>	<i>22,17%</i>
EBIT	86	(4)	8	1	(2)	1	90
<i>Marża %</i>	<i>15,64%</i>	<i>(1,85)%</i>	<i>12,90%</i>	<i>0,68%</i>	<i>(3,85)%</i>	<i>(0,26)%</i>	<i>14,15%</i>
Zysk (strata) netto	63	(5)	6	1	-	-	66
<i>Marża %</i>	<i>11,45%</i>	<i>(2,31)%</i>	<i>9,68%</i>	<i>0,68%</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>10,38%</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



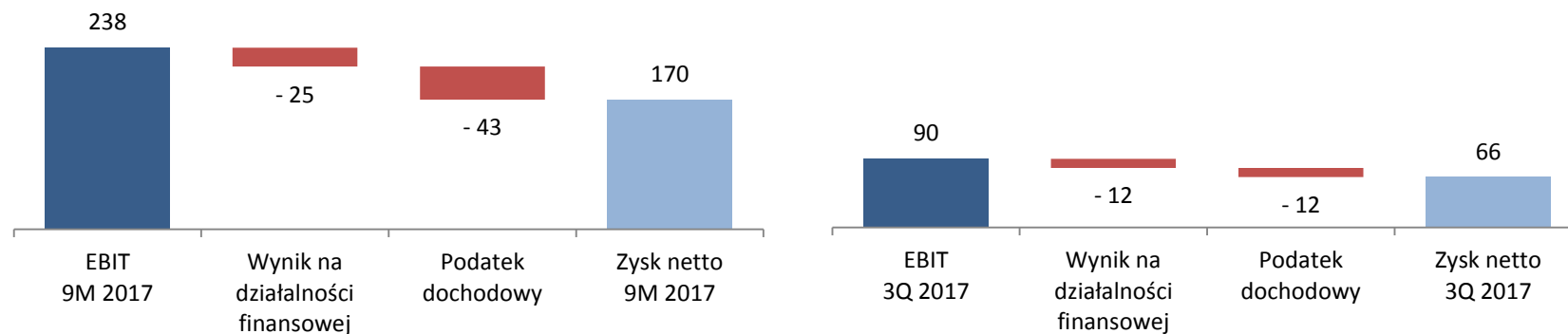
	9M 2017	9M 2016	3Q 2017	3Q 2016
EBIT	238	312	90	93
Przychody finansowe ⁽¹⁾	11	6	(3)	1
Koszty finansowe ⁽²⁾	(36)	(56)	(9)	(9)
Zysk brutto	213	262	78	84
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(43)	(44)	(12)	(6)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>20,19%</i>	<i>16,79%</i>	<i>15,38%</i>	<i>7,14%</i>
Zysk netto za okres obrotowy	170	219	66	79
<i>Marża %</i>	<i>9,38%</i>	<i>10,66%</i>	<i>10,39%</i>	<i>11,52%</i>

(1) Przychody finansowe za 9M 2017 wyższe za sprawą dodatnich różnic kursowych (+8). W samym 3Q 2017 na skutek aprecjacji euro odnotowano spadek w pozycji przychodów finansowych (-3)

(2) Koszty finansowe za 9M 2017 niższe głównie w wyniku niższych odsetek i prowizji (-9) i niższych ujemnych różnic kursowych (-6).

Efekt pozytywnych tendencji dotyczących różnic kursowych wygasł w 3Q 2017.

EBIT --> zysk netto

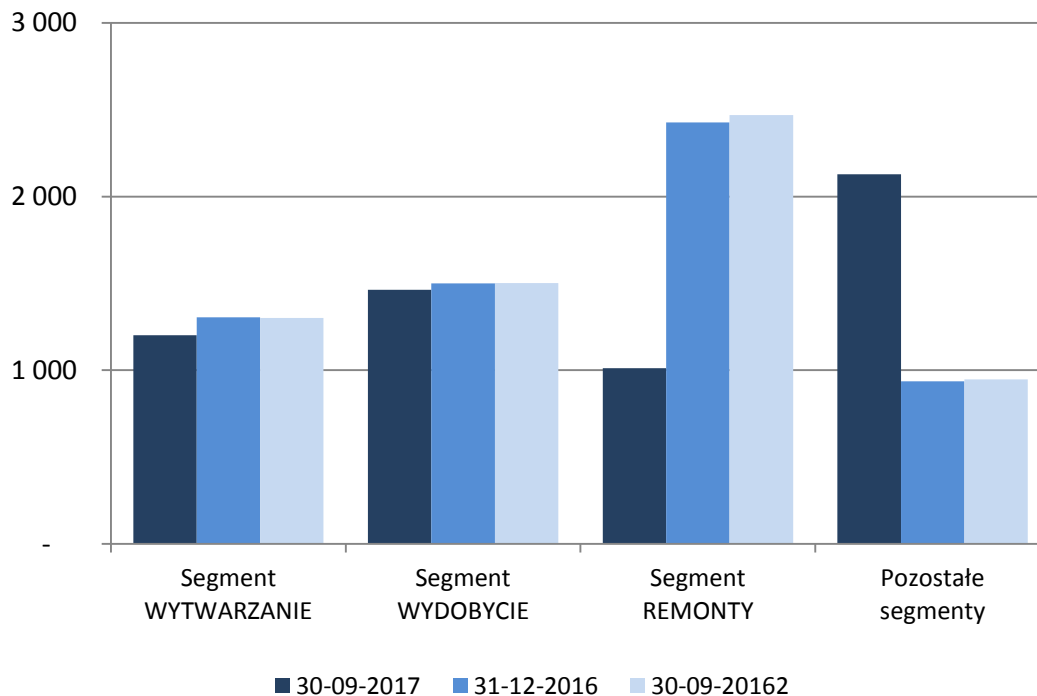


Stan zatrudnienia

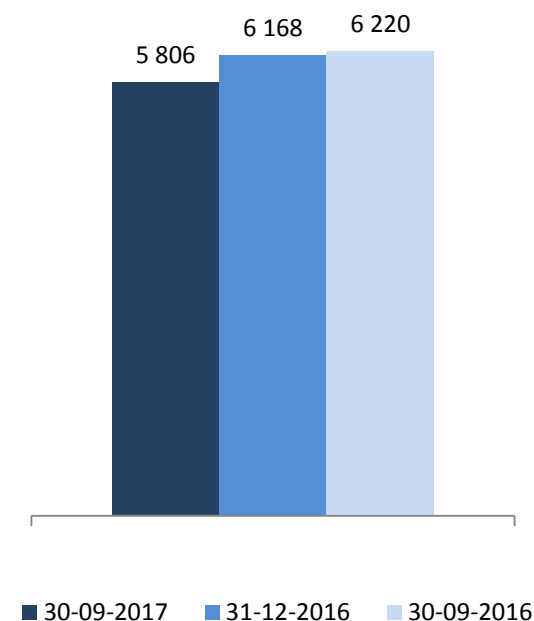
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW



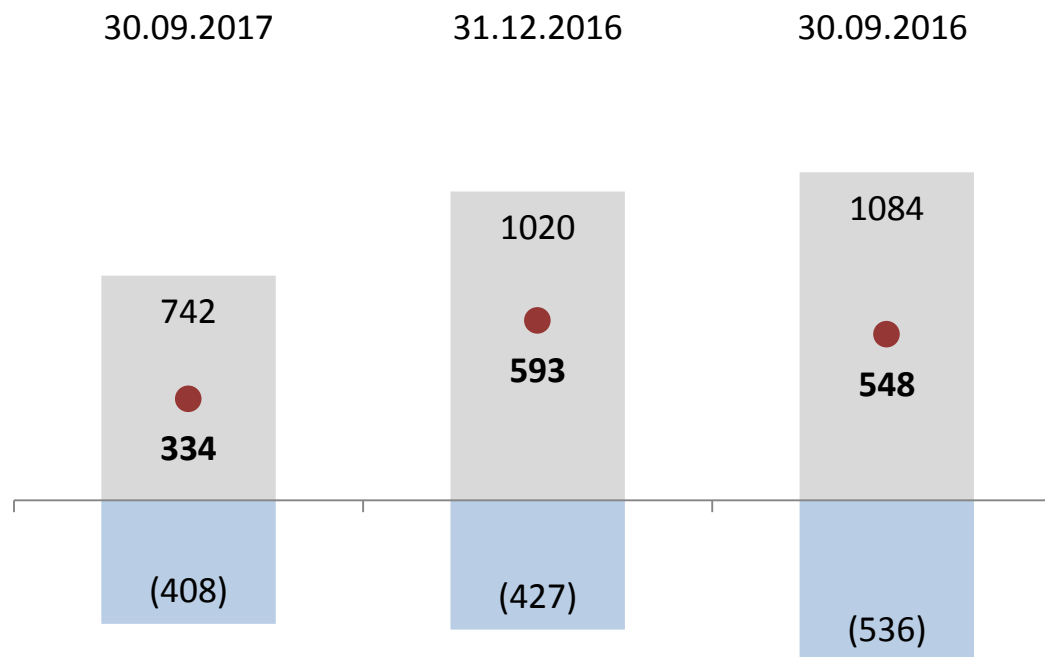
RAZEM



Poziom zatrudnienia w Grupie nadal ulega zmniejszeniu. Spadki zatrudnienia w 3Q w dużej mierze są pochodną dostosowania struktury zatrudnienia do ograniczenia skali działalności w 2018 roku, wraz z zakończeniem eksploatacji elektrowni w Adamowie.

W 3Q 2017 widać efekt zmian polegających na uproszczeniu struktury Grupy. Działalność „pomocnicza” skupiona została w jednej spółce, która przejęła pracowników czterech innych spółek postawionych w stan likwidacji.

Dług netto [mln PLN]



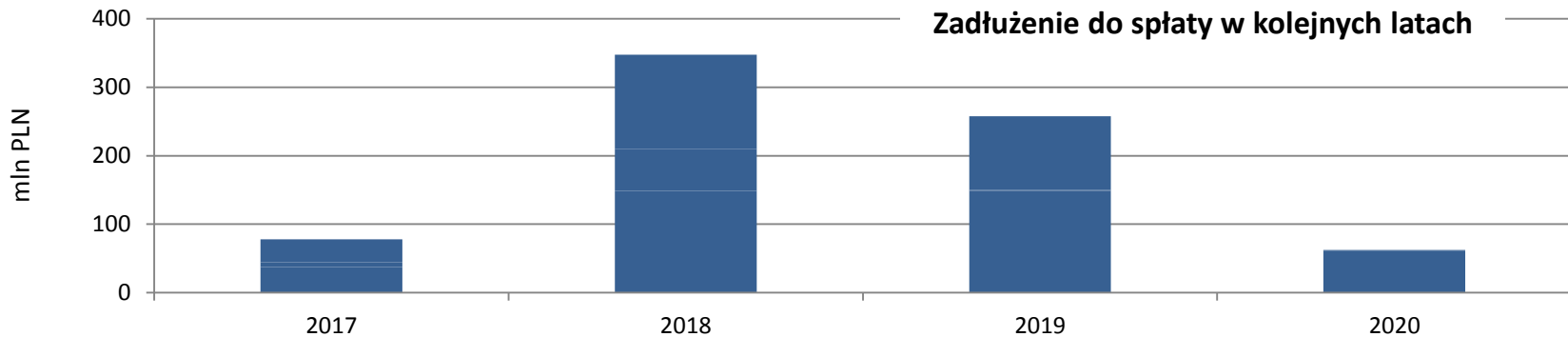
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty⁽¹⁾
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

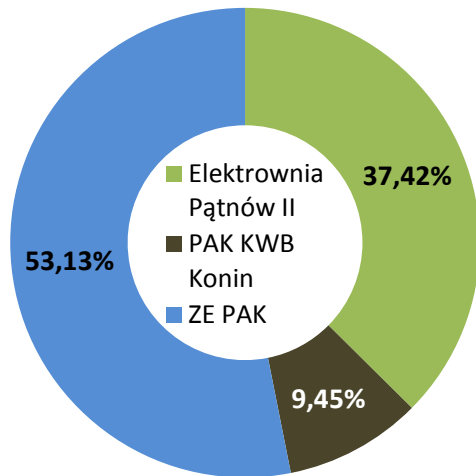
30.09.2017	0,65
31.12.2016	1,00
30.09.2016	0,87

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

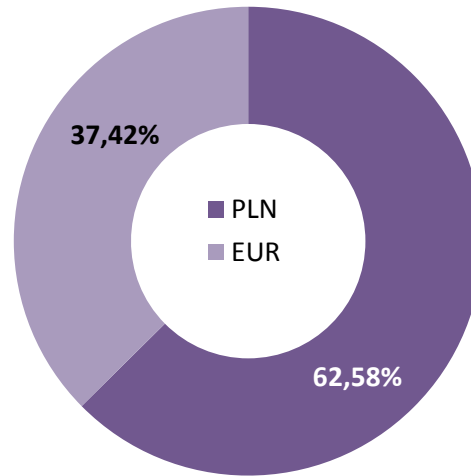
Struktura zadłużenia finansowego (1)



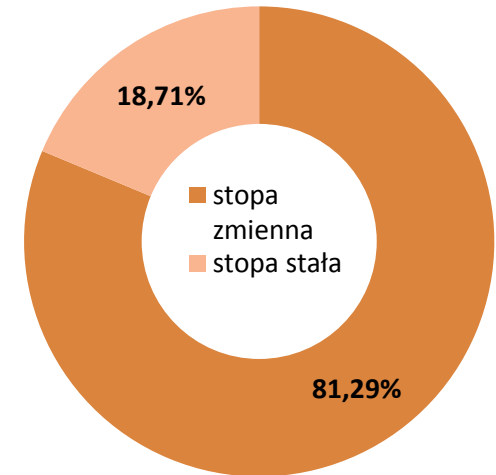
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 0,8 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy.

Zadłużenie w euro przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 30.09.2017 roku.

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



	9M 2017	9M 2016	3Q 2017	3Q 2016
zysk (strata) brutto	213	262	78	84
amortyzacja	151	152	53	48
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	14	44	5	8
zmiany kapitału obrotowego	173	236	160	153
podatek dochodowy	(8)	(20)	(12)	(6)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽¹⁾	(131)	(199)	-	(11)
inne	(1)	(0)	1	(0)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	410	475	286	276
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	(70)	(104)	(36)	(17)
pozostałe wpływy i wydatki	39	8	35	1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(31)	(96)	(1)	(16)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	9	13	-	10
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(279)	(278)	(102)	(123)
odsetki zapłacone	(22)	(37)	(4)	(12)
dywidendy wypłacone ⁽²⁾	(66)	-	(66)	-
pozostałe	(0)	(1)	(0)	(0)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(359)	(304)	(171)	(126)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	20	76	114	134
Stan środków na początek	349	383	255	325
Stan środków na koniec	369	459	369	459

- (1) W 3Q 2017 roku Grupa nie wydatkowała środków pieniężnych na zakup CO₂.
- (2) W sierpniu 2017 roku Spółka wypłaciła dywidendę w wysokości 1,29 zł/akcję.

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.