



19 kwietnia 2018

Zespół Elektrowni
Pątnów-Adamów-Konin SA
Wyniki 2017 roku



Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2017



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej ⁽¹⁾ :	11,76 TWh	-12,95%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	8,39 TWh	-9,49%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ :	3,37 TWh	-20,52%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	177,78 zł/MWh	2,05%
Przychody ze sprzedaży:	2 443 mln zł	-9,69%
EBITDA:	512 mln zł	-13,80%
Wynik netto:	184 mln zł	-26,40%
Nakłady inwestycyjne:	108 mln zł	-14,96%
Zadłużenie:	656 mln zł	-35,69%
Środki pieniężne ⁽²⁾ :	358 mln zł	-16,16%
Dług netto / EBITDA:	0,58 x	-42,00%

⁽¹⁾ Dane porównawcze za 12M 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 4Q 2017



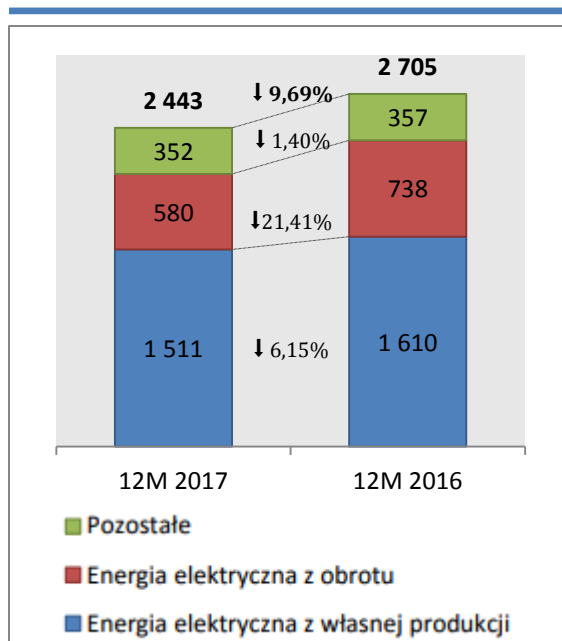
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	4Q 2017	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,98 TWh	-5,40%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji ⁽¹⁾ :	1,82 TWh	-0,55%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu ⁽¹⁾ :	1,16 TWh	-12,12%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	181,72 zł/MWh	+3,94%
Przychody ze sprzedaży:	630 mln zł	-3,23%
EBITDA:	120 mln zł	0,00%
Wynik netto:	14 mln zł	-56,25%
Nakłady inwestycyjne:	46 mln zł	-45,24%

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 12M 2017

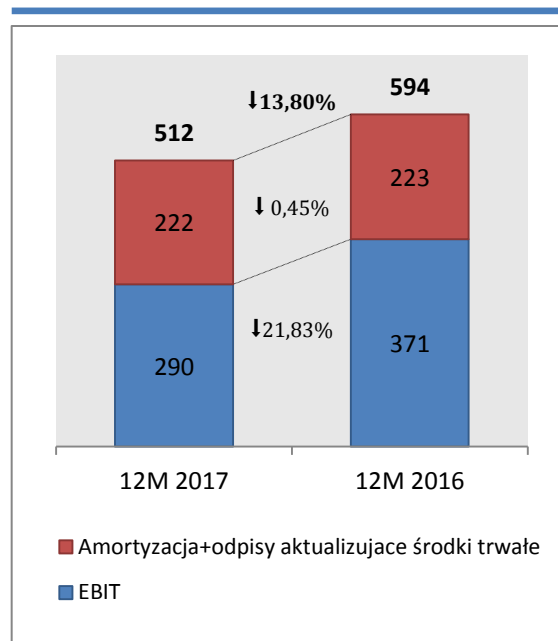
[mln PLN]



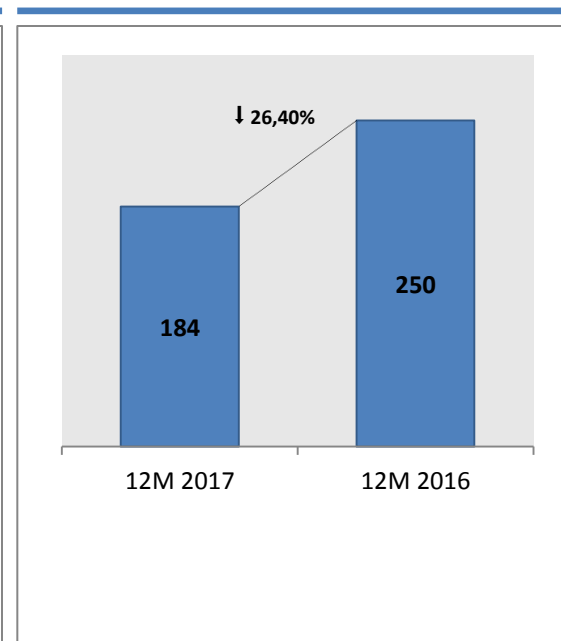
Przychody



EBITDA



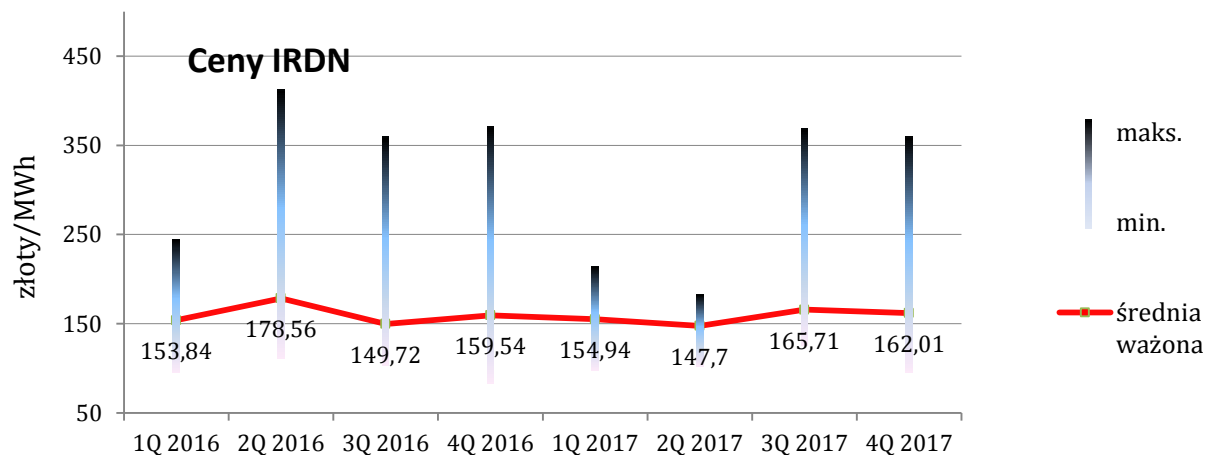
Wynik netto



O osiągniętych w 2017 roku przychodach w największym stopniu zdecydował mniejszy wolumen produkowanej energii elektrycznej w stosunku do roku wcześniejszego. Wzrost średniej uzyskanej ceny energii (liczonej jako przychody ze sprzedaży energii własnej, z obrotu oraz usług systemowych, podzielone przez wolumen sprzedaży) nie zdołał pokryć ubytku spowodowanego spadkiem wolumenu. Dodatkowo na pogorszenie wyniku netto wpłynęły wydarzenia o jednorazowym charakterze w segmencie wydobywania: zwiększenie rezerwy rekultywacyjnej, zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego oraz utworzenie odpisu aktualizującego środki trwałe w budowie. Łączny wpływ wydarzeń o jednorazowym charakterze na wynik netto w 2017 roku wyniósł 79 milionów złotych.

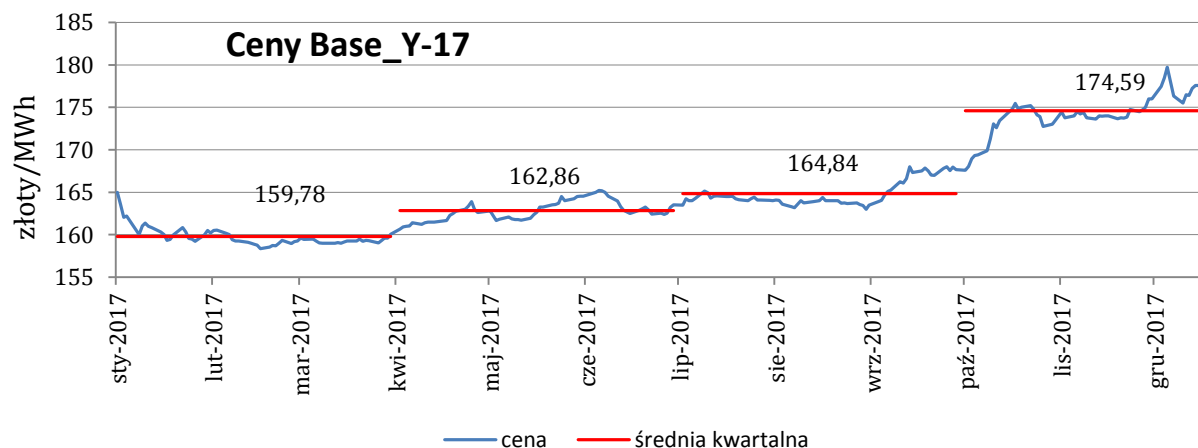
WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII





W 2017 nastąpił spadek średniej ważonej rocznej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 5,15 PLN, tj. o 3,2% w stosunku do 2016 roku. Średnioważona roczna cena energii (IRDN) w 2017 na poziomie 155,56 PLN/MWh.

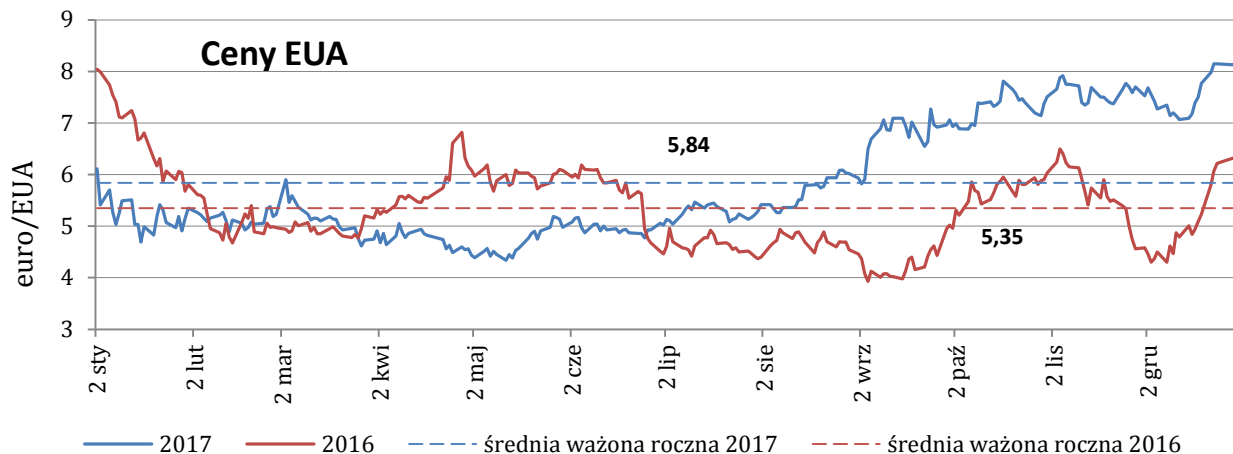
Pierwsza połowa roku charakteryzowała się niższymi poziomami cenowymi, natomiast druga połowa to zdecydowanie wyższe ceny i podwyższona zmienność notowań. Oprócz czynników, które wpływają na poziom cen w każdym okresie, takich jak np.: udział niestabilnej generacji wiatrowej, rozkład planowanych odstawień remontowych mocy konwencjonalnych, czynniki pogodowe, w drugiej połowie roku wpływ na ceny energii wywierały rosnące ceny surowców energetycznych (w tym zwłaszcza węgla energetycznego) oraz pozwoleń do emisji CO₂.



Również na rynku terminowym energii pierwsza połowa roku charakteryzowała się niższymi poziomami cen. Druga połowa roku, a zwłaszcza czwarty kwartał, odznaczał się silniejszą dynamiką wzrostu cen. Główne czynniki decydujące o wyższych cenach w przyszłych okresach i rosnące ceny CO₂.

W 2017 roku, podobnie jak rok wcześniej, Polska była importem netto energii elektrycznej. Import energii wyniósł 2,29 TWh.

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Ceny praw do emisji CO₂ (EUA) w drugiej połowie 2017 rozpoczęły tendencję wzrostową. Czynniki regulacyjne (zapowiadana ingerencja w mechanizm handlu ETS oraz zmiana zasad jego funkcjonowania) zdecydowały o wysokiej dynamice wzrostu w trzecim i czwartym kwartale 2017 roku. Średnia arytmetyczna z 2017 roku ukształtowała się na poziomie 5,85 EUR i była wyższa o 9,1% niż w 2016. Najwyższe ceny, przekraczające 8 EUR notowano w samej końcówce roku.



Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 2017 roku ukształtowała się na poziomie 38,83 PLN tj. o 47,26% czyli 34,8 3PLN mniej niż w 2016 roku.

Pomimo bardzo znaczącego spadku średniej ceny certyfikatów w 2017 roku, w połowie roku na rynku tym udało się zatrzymać dotychczasową długoterminową tendencję spadkową a nawet wykreować próby wzrostu. W 2017 roku na rynek certyfikatów wpływ miały zapowiedzi oraz realizacja zamierzeń dotyczących zmian w ustawie o oze oraz ogłoszenie współczynnika umorzenia zielonych świadectw pochodzenia energii od razu na dwa kolejne lata.

INFORMACJE OPERACYJNE

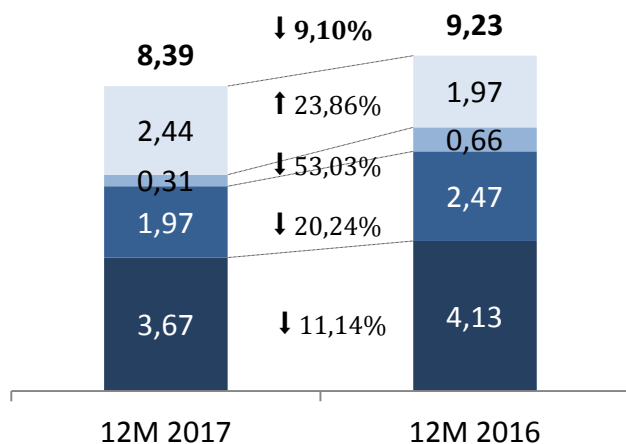


Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]

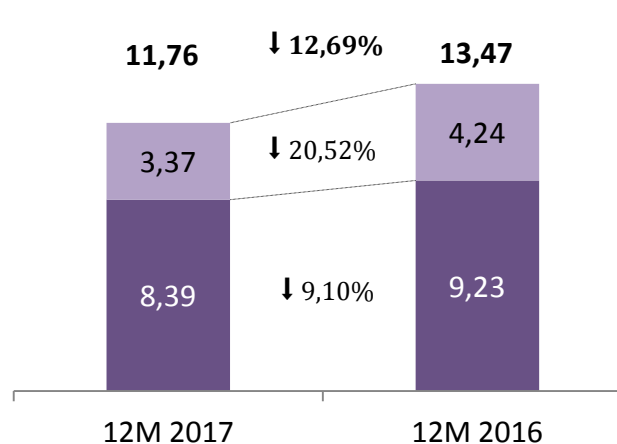


PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾

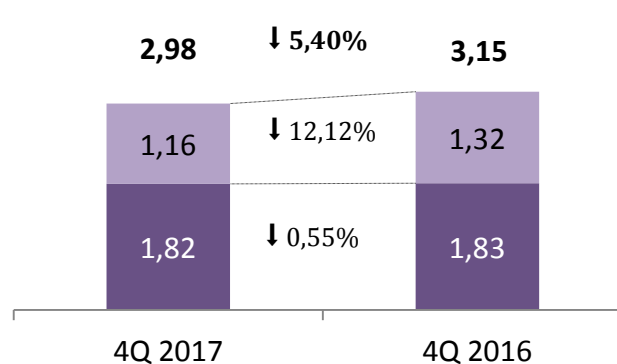
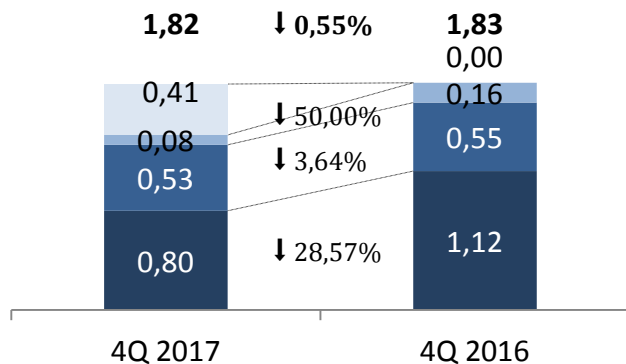


■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów ■ Pątnów I

SPRZEDAŻ⁽²⁾



■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu



(1) Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 12 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 IV kwartale 2016 roku 0,00 TWh.

(2) Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 12 miesięcy 2016 roku sprzedano 0,04 TWh energii elektrycznej w ramach produkcji bloków 1 i 2 w elektrowni Pątnów I w okresie inwestycji, w tym w IV kwartale 2016 roku 0,00 TWh.

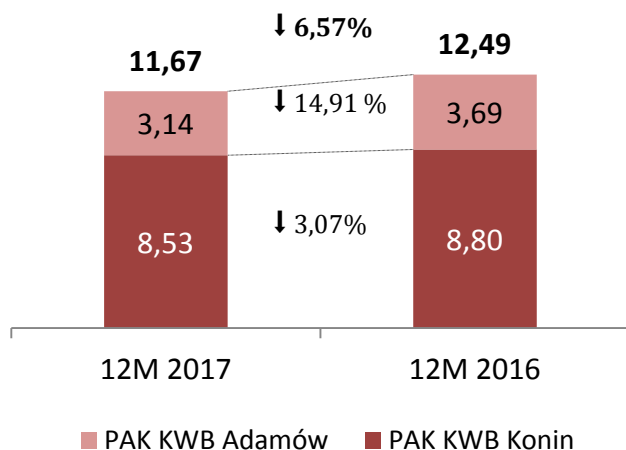
Produkcja / sprzedaż inwestycyjna El. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).

Zużycie węgla i emisja CO₂

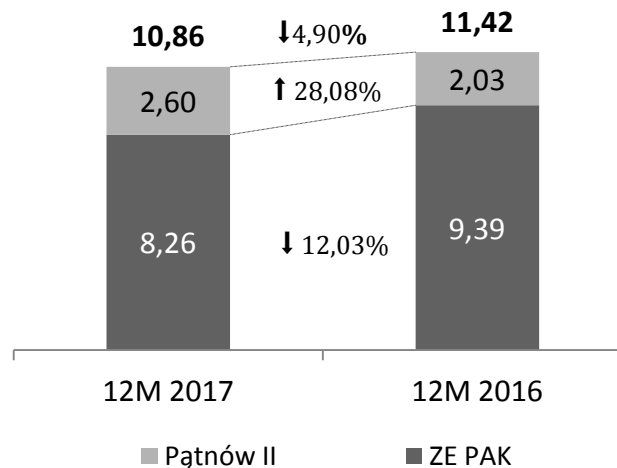
[mln ton]



ZUŻYCIE WĘGLA⁽¹⁾

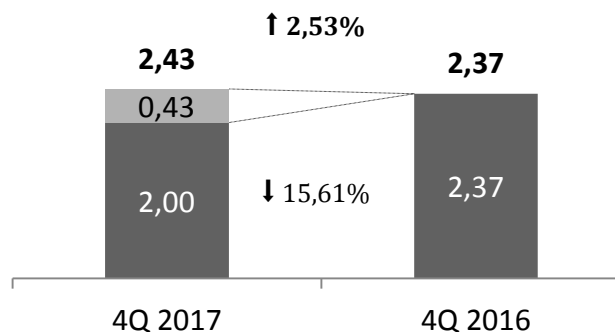
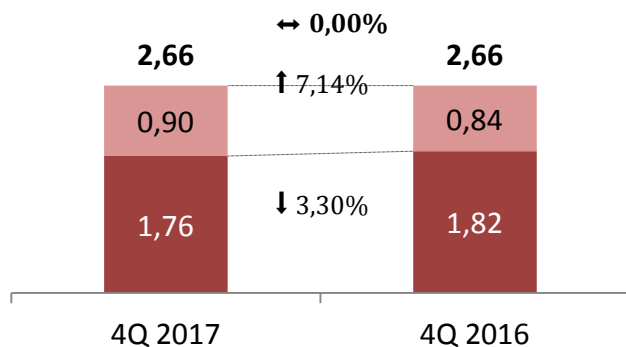


EMISJA CO₂⁽²⁾



(1) Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 12M 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 4Q 2016 roku 0,00 TWh.

(2) Oprócz wartości prezentowanych na wykresie, dodatkowo w okresie 12M 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 4Q 2016 roku 0,00 TWh.



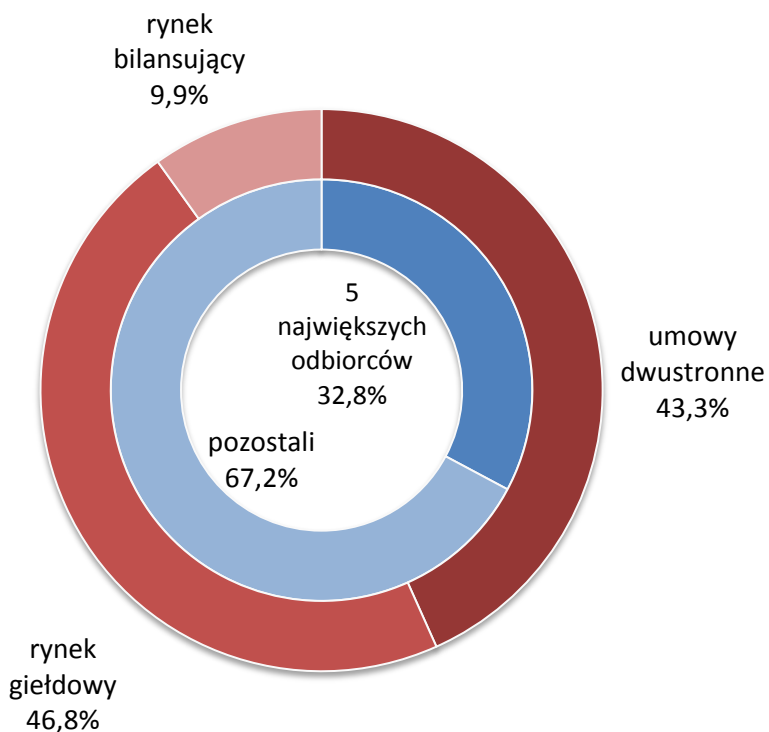
Produkcja / sprzedaż inwestycyjna El. Pątnów I – produkcja / sprzedaż energii elektrycznej z bloków 1 i 2 elektrowni Pątnów I przed zakończeniem modernizacji i oddaniem ich do eksploatacji (w okresie od 2Q 2015 do 1Q 2016).

Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



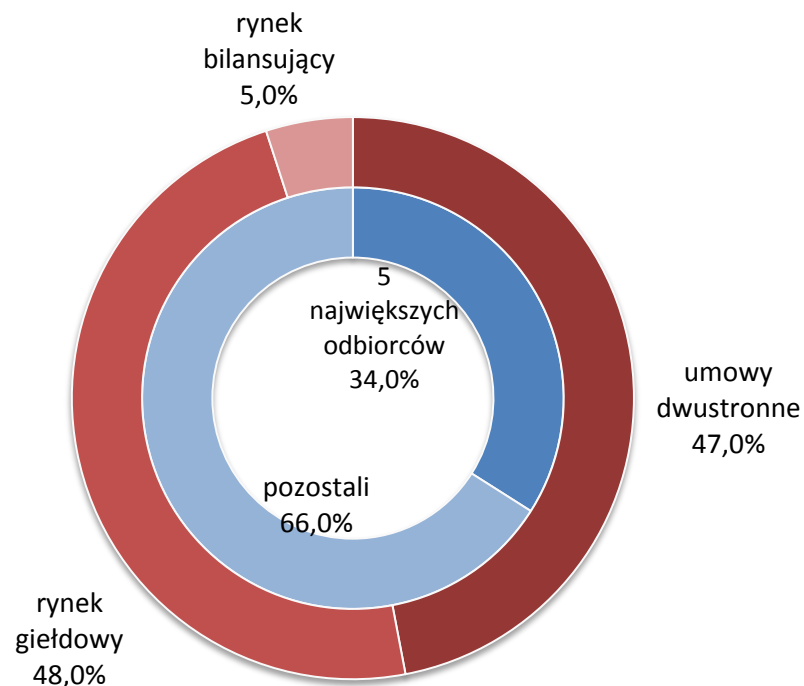
12M 2017



■ wg odbiorców

■ wg rynku

12M 2016

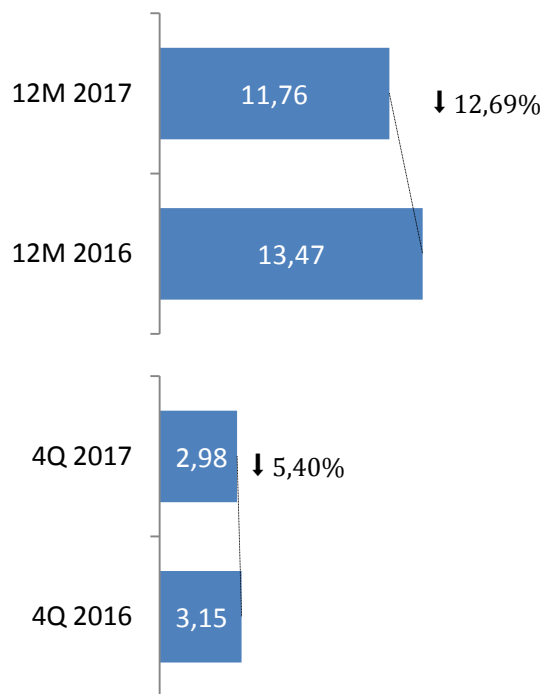


■ wg odbiorców

■ wg rynku

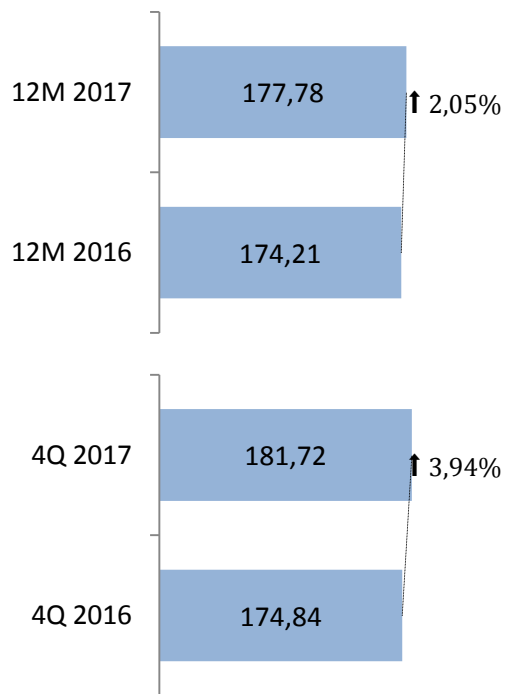
Sprzedaż energii⁽¹⁾

[TWh]



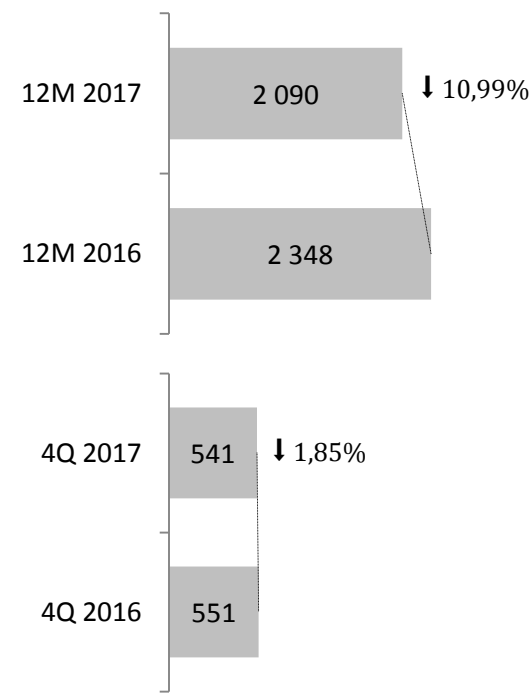
Średnie ceny sprzedaży⁽²⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



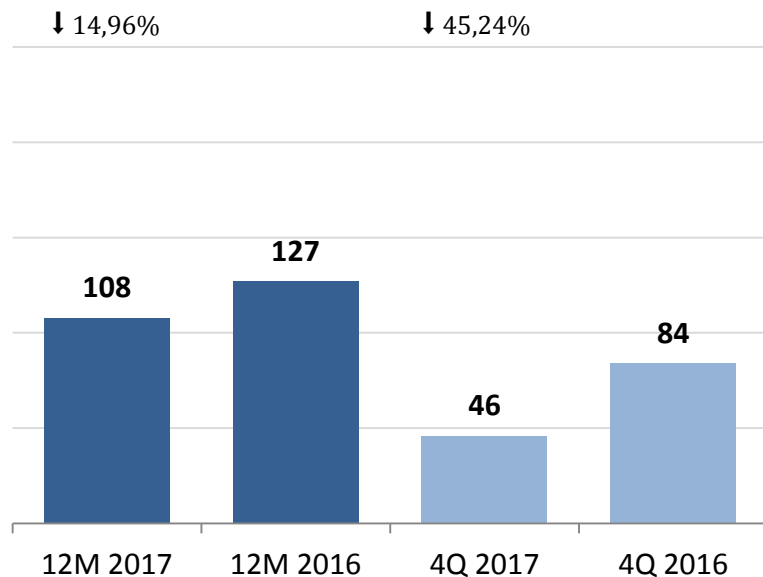
⁽¹⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

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

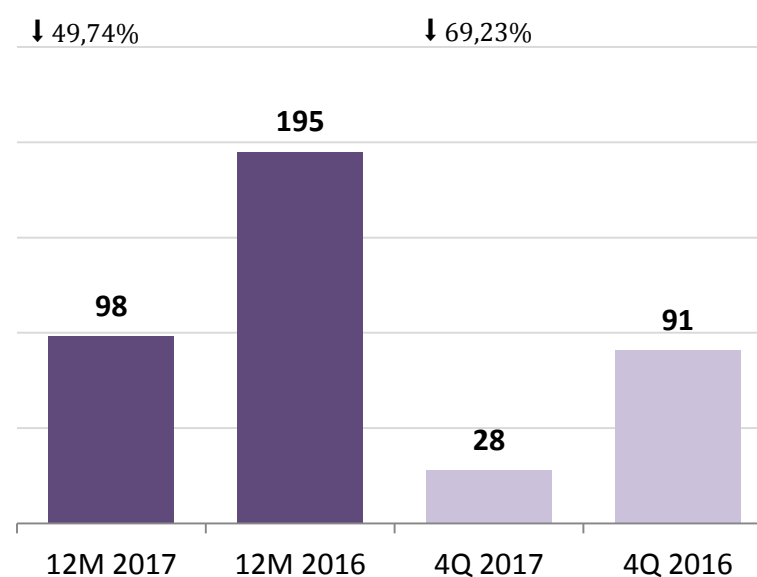
Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO₂)



NAKŁADY [mIn PLN]



WYDATKI [mIn PLN]



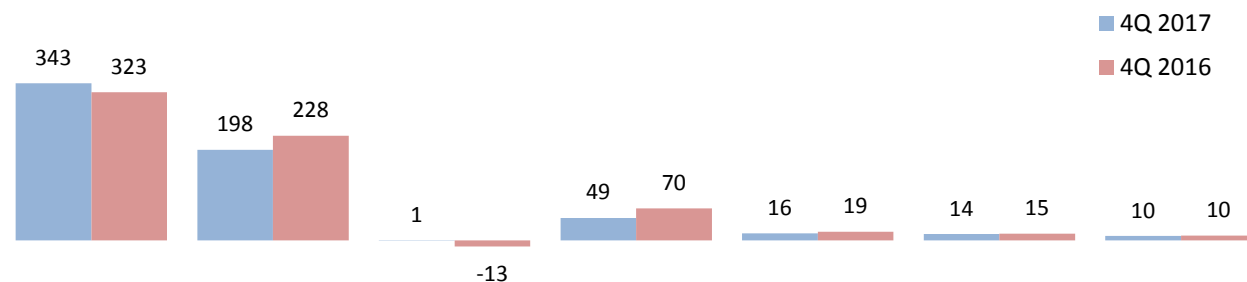
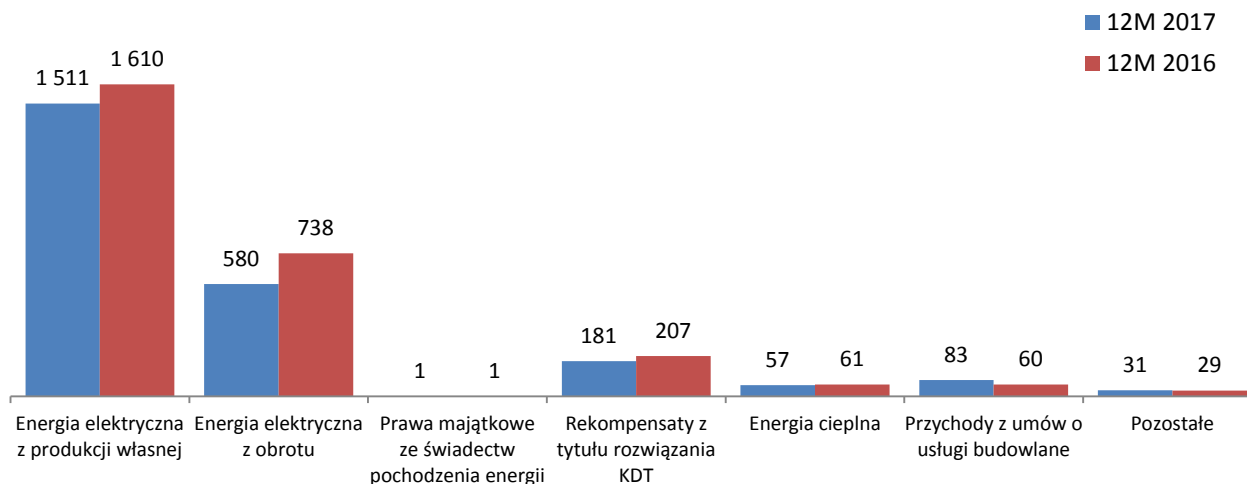
- Porównywalna wielkość nakładów. W obu latach nie realizowano nowych dużych projektów inwestycyjnych.
- W 4Q 2016 widoczny wpływ nakładów na remont kapitalny w elektrowni Pątnów II.

INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mIn PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej. Nieco wyższa cena sprzedaży energii w 12M 2017 nie zrekompensowała spadku wolumenu zarówno energii z własnej produkcji jak i wolumenu sprzedaży energii w obrocie. W 4Q 2017 w porównaniu do 4Q 2016 spadek przychodów jest proporcjonalnie mniej zauważalny niż w całym roku z uwagi na porównywalny wolumen produkcji energii elektrycznej.

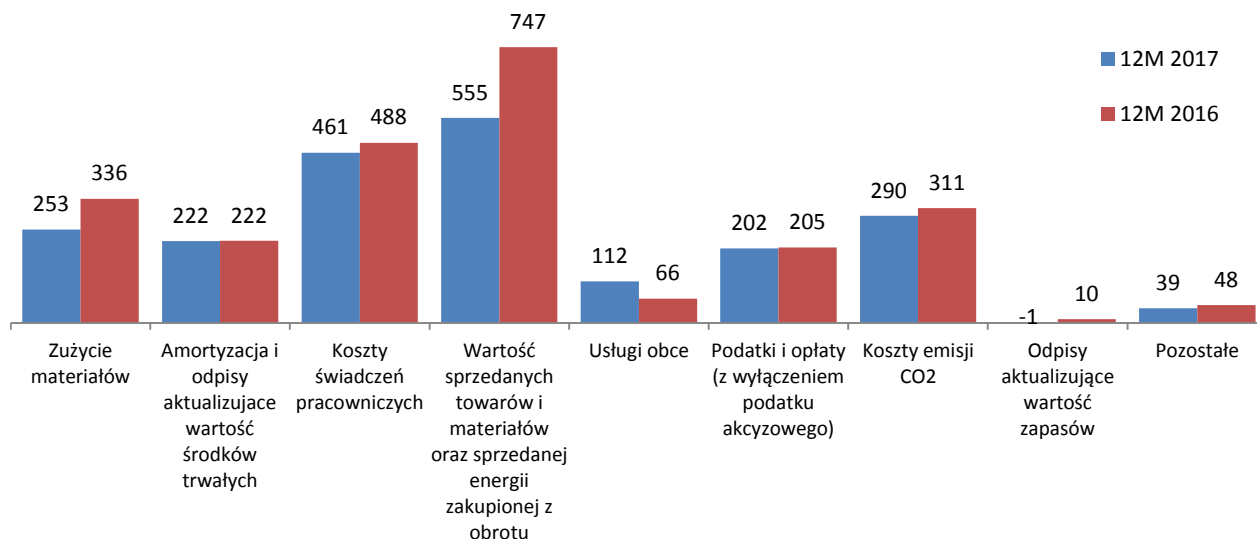
Z uwagi na głęboki spadek cen zielonych certyfikatów w 12M 2017 produkcja z biomasy została wstrzymana dlatego nie odnotowano przychodów związanych z nowo wytworzonymi zielonymi certyfikatami. Sprzedawane były zielone certyfikaty z zapasu wytworzone we wcześniejszych okresach. Na bieżąco realizowane były przychody dotyczące praw majątkowych z kogeneracji – czerwone certyfikaty.

Rekompensata z tytułu rozwiązania KDT zarówno w 12M 2017 jak i 4Q 2017 ukształtowała się na niższym poziomie z powodu korzystniejszych warunków rynkowych.

W 12M 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:

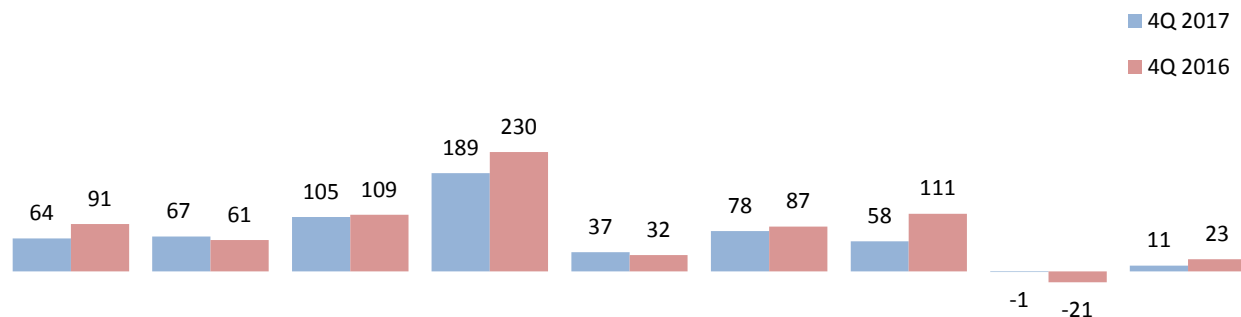
Niższe koszty zużycia materiałów głównie za sprawą braku kosztów biomasy.

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.

Niższe koszty emisji CO₂ wykazane w kosztach rodzajowych za 12M i 4Q 2017 wynikają z niższej ilości nabytych pozwoleń do emisji koniecznych do pokrycia niższej produkcji energii. Poniesiona cena zakupu pozwoleń do emisji w 12M 2017 i samym 4Q 2017 była niższa od poniesionej w analogicznych okresach poprzedniego roku.



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 12M 2017

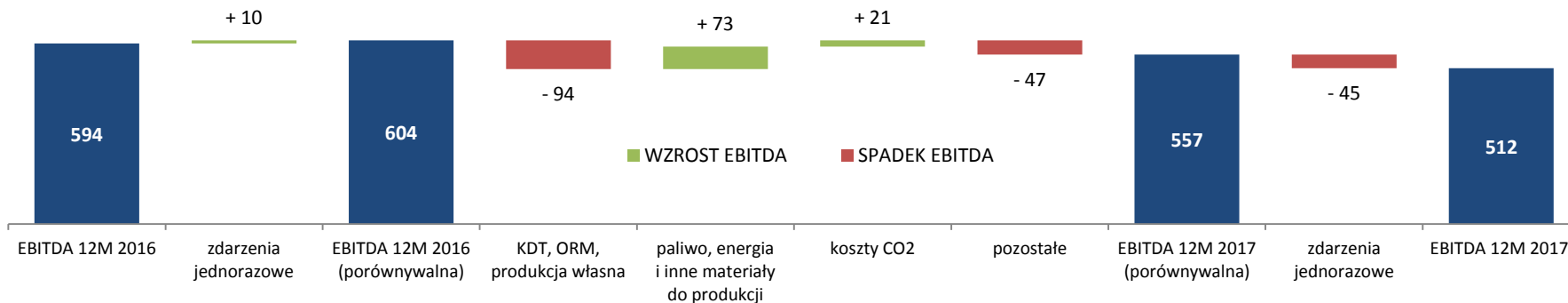
[mln PLN]



	12M 2017	12M 2016
Przychody ze sprzedaży	2 443	2 705
<i>Zmiana %</i>	<i>(9,69)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(2 035)	(2 241)
Zysk brutto ze sprzedaży	408	463
<i>Marża %</i>	<i>16,70%</i>	<i>17,12%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	11	26
Koszty sprzedaży	(4)	(4)
Koszty ogólnego zarządu	(119)	(109)
Pozostałe koszty operacyjne	(5)	(5)
EBITDA⁽¹⁾	512	594
<i>Marża %</i>	<i>20,96%</i>	<i>21,96%</i>
EBIT	290	371
<i>Marża %</i>	<i>11,87%</i>	<i>13,72%</i>

- (1) **EBITDA** niższa o 82 mln PLN (-13,80%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 47 mln PLN (-7,78%)**
- porównywalna EBITDA za 12M 2016 wyniosła 604 mln PLN -> wartość 594 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-10)
- porównywalna EBITDA za 12M 2017 wyniosła 557 mln PLN -> wartość 512 mln PLN to efekt zdarzenia związanego ze zwiększeniem rezerwy rekultywacyjnej (-46) oraz zdarzenia związanego z przeszacowaniem aktualizującym wartość zapasów materiałów (+1)
- (-94) niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy oraz wyższy wynik zrealizowany na obrocie
 - (+73) niższe koszty paliwa (biomasa), energii (w kopalniach), wyższe koszty mazutu i oleju, wyższe koszty pozostałych materiałów
 - (+21) niższe koszty emisji CO₂
 - (-47) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności i usług obcych, oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, niższy poziom rozwiązywanych rezerw na świadczenia emerytalne i podobne

Zmiany EBITDA

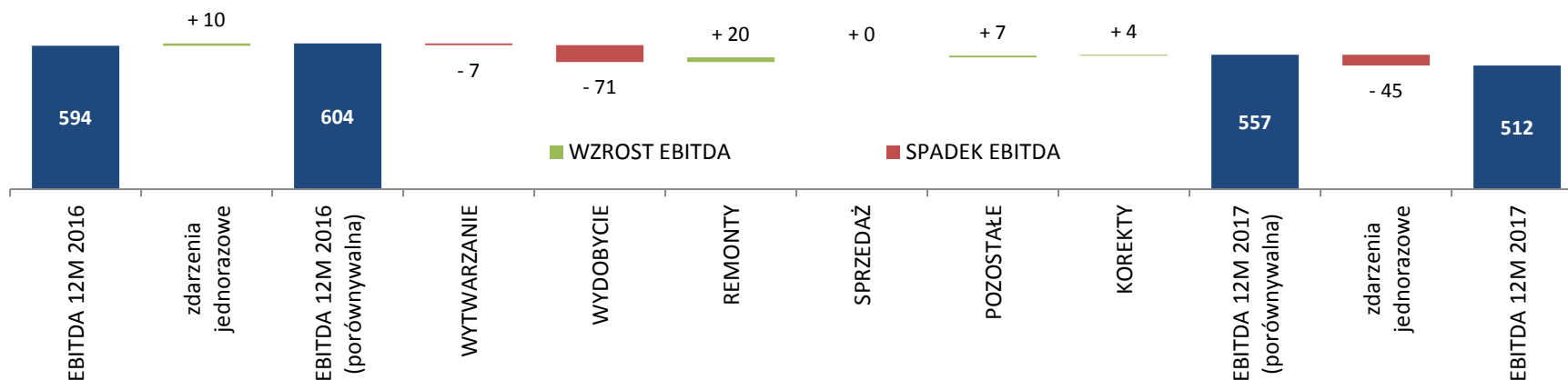


EBITDA 12M 2017 wg segmentów

[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

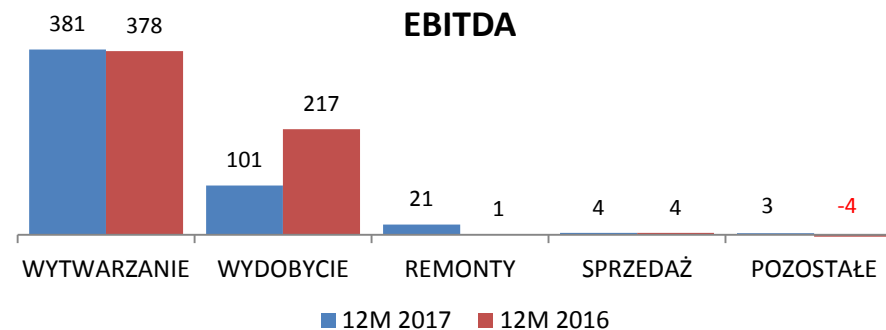
Wytwarzanie:

- niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z KDT, wyższe z usług systemowych i rezerwy mocy,
- niższe koszty paliwa,
- niższe koszty uprawnień do emisji CO₂,
- niższe koszty świadczeń pracowniczych i wyższe koszty utrzymania majątku.

Wydobycie:

- niższe przychody ze sprzedaży węgla,
- niższe koszty energii elektrycznej, wyższe koszty pozostałych materiałów
- zwiększenie rezerwy rekultywacyjnej, niższy poziom rozwiązywanych rezerw (świadczenia emerytalne i szkody górnicze)

EBITDA



Remonty i Pozostałe:

- większy zakres usług dla odbiorców spoza Grupy
- wyższe koszty usług obcych i świadczeń pracowniczych -> większy wzrost przychodów w porównaniu z kosztami.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 12M 2017 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 758	6	96	576	7	-	2 443
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>83,87%</i>	<i>0,74%</i>	<i>34,78%</i>	<i>100,00%</i>	<i>4,14%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	339	808	180	-	161	(1 489)	-
Przychody ze sprzedaży	2 096	815	276	576	169	(1 489)	2 443
Koszt własny sprzedaży	(1 796)	(761)	(244)	(567)	(160)	1 492	(2 035)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	301	54	32	9	9	3	408
<i>Marża %</i>	<i>14,36%</i>	<i>6,63%</i>	<i>11,59%</i>	<i>1,56%</i>	<i>5,33%</i>	<i>(0,20%)</i>	<i>16,70%</i>
EBITDA	381	101	21	4	3	2	512
<i>Marża %</i>	<i>18,18%</i>	<i>12,39%</i>	<i>7,61%</i>	<i>0,69%</i>	<i>1,78%</i>	<i>(0,13%)</i>	<i>20,96%</i>
EBIT	258	10	14	4	1	3	290
<i>Marża %</i>	<i>12,31%</i>	<i>1,23%</i>	<i>5,07%</i>	<i>0,69%</i>	<i>0,59%</i>	<i>(0,20%)</i>	<i>11,87%</i>
Zysk (strata) netto	196	(27)	10	3	1	1	184
<i>Marża %</i>	<i>9,35%</i>	<i>(3,31%)</i>	<i>3,62%</i>	<i>0,52%</i>	<i>0,59%</i>	<i>(0,07%)</i>	<i>7,53%</i>

EBITDA 4Q 2017

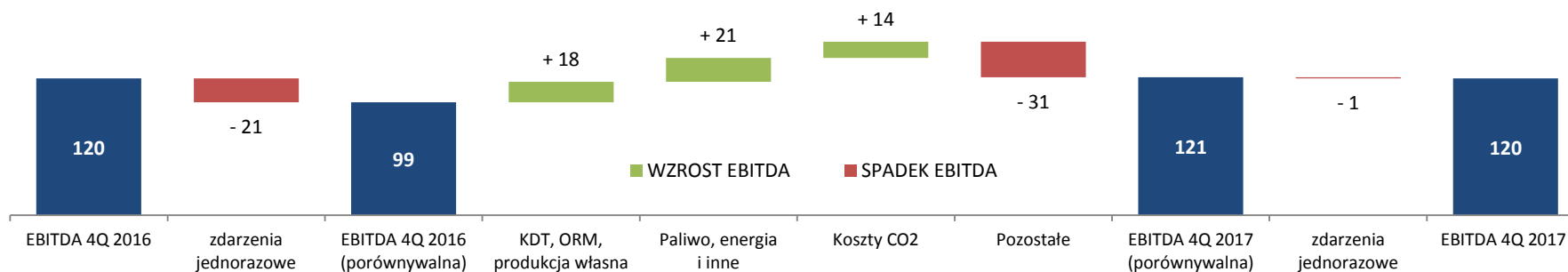
[mln PLN]



	4Q 2017	4Q 2016
Przychody ze sprzedaży	630	651
<i>Zmiana %</i>	<i>(3,23)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(545)	(564)
Zysk brutto ze sprzedaży	85	87
<i>Marża %</i>	<i>13,49%</i>	<i>13,36%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	0	8
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(29)	(37)
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	3
EBITDA⁽¹⁾	120	120
<i>Marża %</i>	<i>19,05%</i>	<i>18,43%</i>
EBIT	52	60
<i>Marża %</i>	<i>8,25%</i>	<i>9,22%</i>

- (1) **EBITDA** w obu okresach na tym samym poziomie -> po doprowadzeniu do porównywalności **wyższa o 22 mln PLN (+22,22%)**
porównywalna EBITDA za 4Q 2016 wyniosła 99 mln PLN -> wartość 120 mln PLN to efekt zmniejszenia odpisu aktualizującego związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (+21)
porównywalna EBITDA za 4Q 2017 wyniosła 121 mln PLN -> wartość 120 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem wartości zapasów materiałów (-1)
- (+18) wyższe przychody z certyfikatów, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy oraz wyższy wynik zrealizowany na obrocie
 - (+21) niższe koszty paliwa (biomasa), energii (w kopalniach)
 - (+14) niższe koszty emisji CO₂
 - (-31) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe pozostałe koszty bieżącej działalności i usług obcych, oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, niższy poziom rozwiązywanych rezerw

Zmiany EBITDA

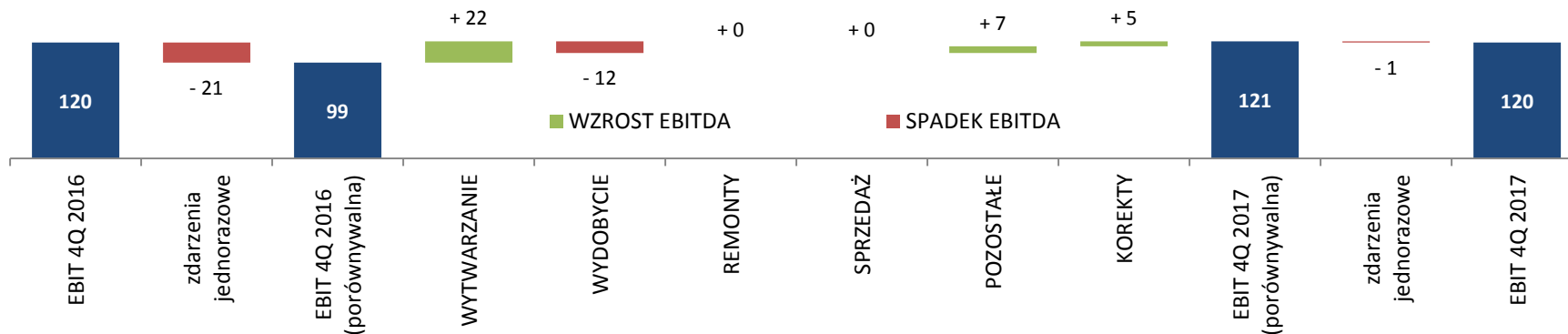


EBITDA 4Q 2017 wg segmentów

[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

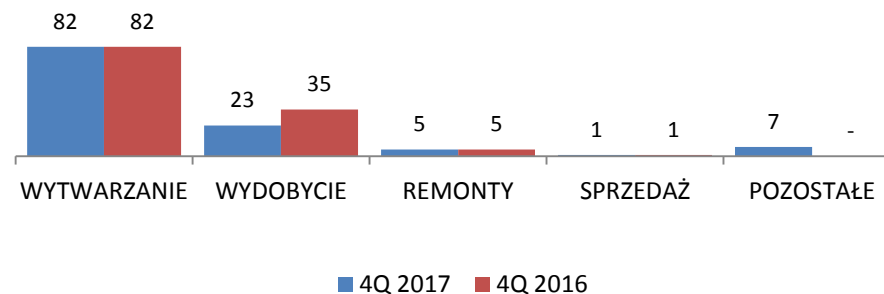
Wytwarzanie:

- wyższe przychody z zielonych certyfikatów
- niższa rekompensata z tytułu KDT
- wyższe przychody z usług systemowych i ORM
- niższe koszty paliwa (biomasa)
- niższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- wyższe koszty usług serwisowych

Wydobycie:

- niższe koszty świadczeń pracowniczych
- niższe zużycie materiałów
- wyższe usługi obce
- niższy poziom rozwiązywanych rezerw (świadczenia emerytalne i szkody górnicze)

EBITDA



Pozostałe:

- optymalizacja struktury kosztów, zmiana warunków umów.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 4Q 2017 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	463	2	19	144	2	-	630
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>86,06%</i>	<i>1,16%</i>	<i>38,00%</i>	<i>100,00%</i>	<i>2,94%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	75	170	31	-	66	(343)	0
Przychody ze sprzedaży	538	172	51	144	68	(343)	630
Koszt własny sprzedaży	(469)	(174)	(43)	(142)	(59)	341	(545)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	69	(2)	8	3	9	(2)	85
<i>Marża %</i>	<i>12,83%</i>	<i>(1,16%)</i>	<i>16,00%</i>	<i>2,07%</i>	<i>13,24%</i>	<i>0,58%</i>	<i>13,49%</i>
EBITDA	82	23	5	1	6	3	120
<i>Marża %</i>	<i>15,24%</i>	<i>13,37%</i>	<i>10,00%</i>	<i>0,69%</i>	<i>8,82%</i>	<i>(0,87%)</i>	<i>19,05%</i>
EBIT	54	(10)	4	1	6	(2)	52
<i>Marża %</i>	<i>10,04%</i>	<i>(5,81%)</i>	<i>8,00%</i>	<i>0,69%</i>	<i>8,82%</i>	<i>0,58%</i>	<i>8,25%</i>
Zysk (strata) netto	41	(34)	2	1	4	-	14
<i>Marża %</i>	<i>7,62%</i>	<i>(19,19%)</i>	<i>4,00%</i>	<i>0,69%</i>	<i>4,41%</i>	<i>-</i>	<i>2,22%</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

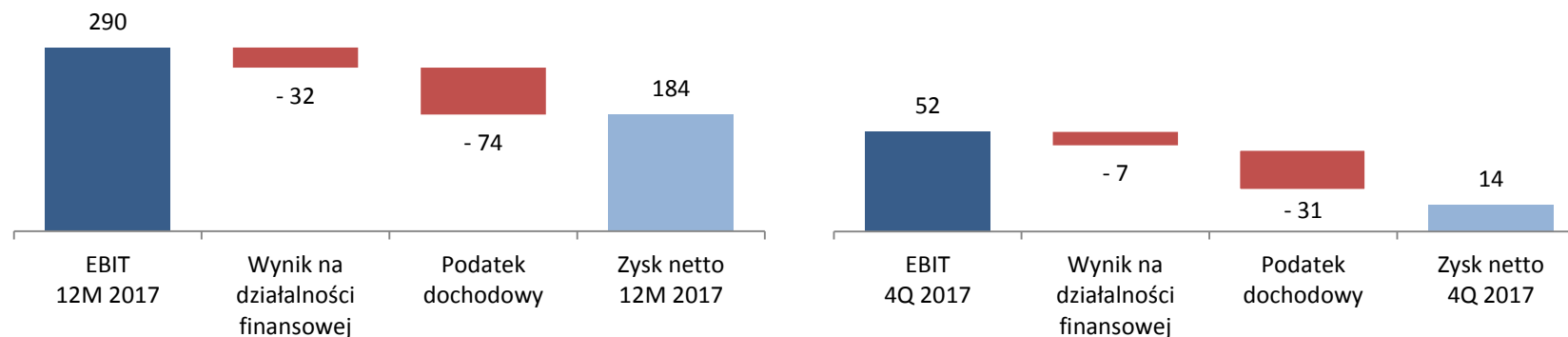
[mln PLN]



	12M 2017	12M 2016	4Q 2017	4Q 2016
EBIT	290	371	52	60
Przychody finansowe ⁽¹⁾	16	9	5	3
Koszty finansowe ⁽²⁾	(48)	(73)	(12)	(17)
Zysk (Strata) brutto	258	308	45	45
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽³⁾	(74)	(58)	(31)	(14)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>28,57%</i>	<i>18,83%</i>	<i>69,57%</i>	<i>31,11%</i>
Zysk (Strata) netto za okres obrotowy	184	250	14	32
<i>Marża %</i>	<i>7,53%</i>	<i>9,24%</i>	<i>2,22%</i>	<i>4,92%</i>

- (1) Największy wpływ na wzrost przychodów finansowych w 2017 roku miała aprecjacja złotego w stosunku do euro poprzez wpływ na wycenę zobowiązań kredytowych w euro.
- (2) O spadku kosztów finansowych zdecydowały dwie przyczyny: pierwszą jest brak w 2017 roku kosztów z tytułu różnic kursowych jakie notowano rok wcześniej, drugą przyczyną są niższe koszty odsetkowe związane ze zmniejszającym się zadłużeniem.
- (3) Stosunkowo wysokie obciążenia podatkowe jako efekt zmniejszenia aktywa z tytułu podatku odroczonego w 4Q2017.

EBIT --> zysk netto

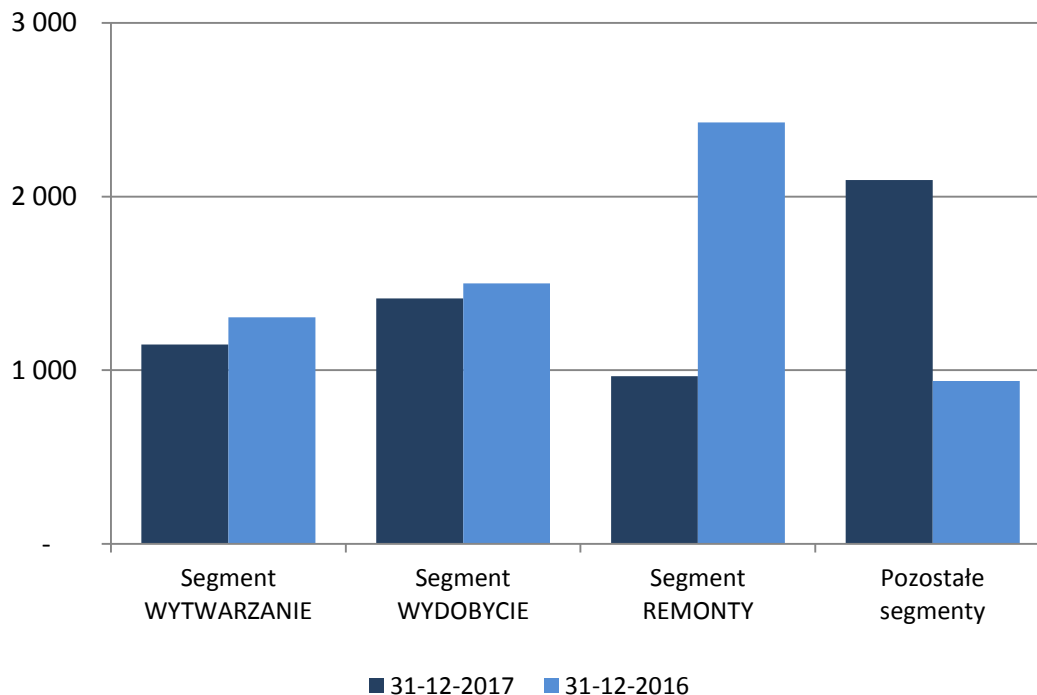


Stan zatrudnienia

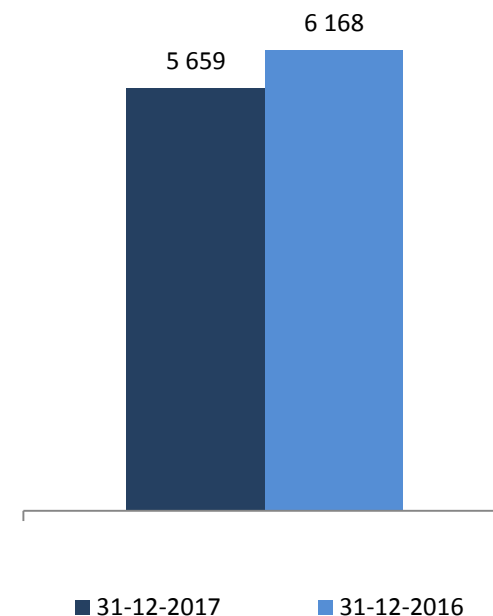
[etaty]



WEDŁUG SEGMENTÓW

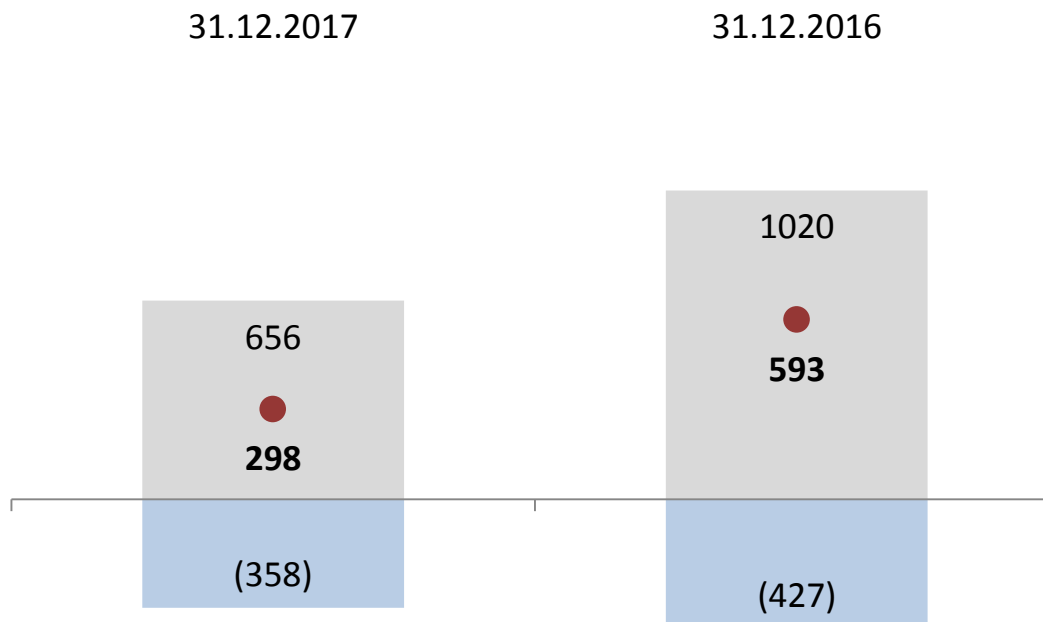


RAZEM



Poziom zatrudnienia w Grupie nadal ulega zmniejszeniu. Spadki zatrudnienia w drugiej połowie roku w dużej mierze są pochodną dostosowania struktury zatrudnienia do ograniczenia skali działalności w 2018 roku, wraz z zakończeniem eksploatacji elektrowni w Adamowie. Struktura Grupy została uproszczona a działalność „pomocnicza” skupiona została w jednej spółce, która przejęła pracowników czterech innych spółek postawionych w stan likwidacji.

Dług netto [mln PLN]



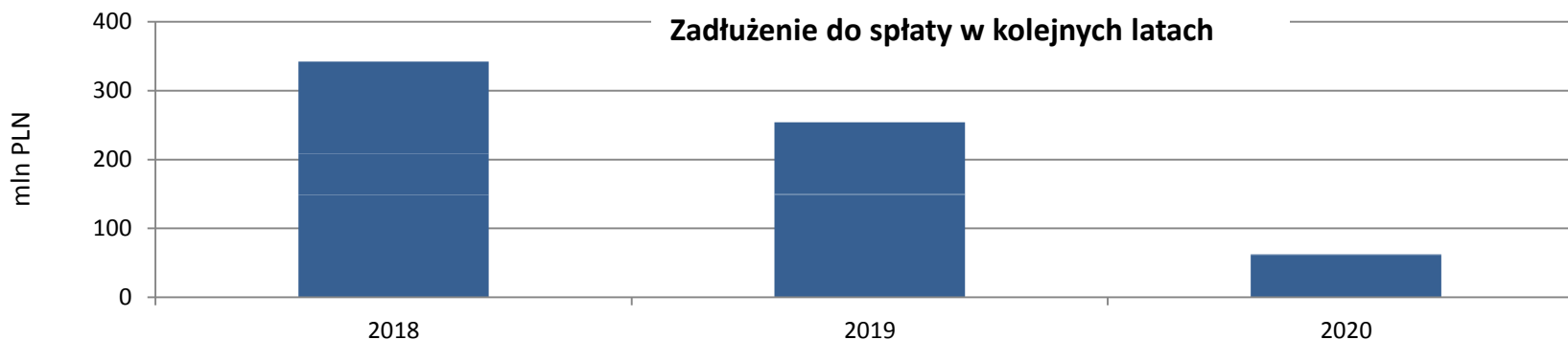
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ⁽¹⁾
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

Dług netto / EBITDA

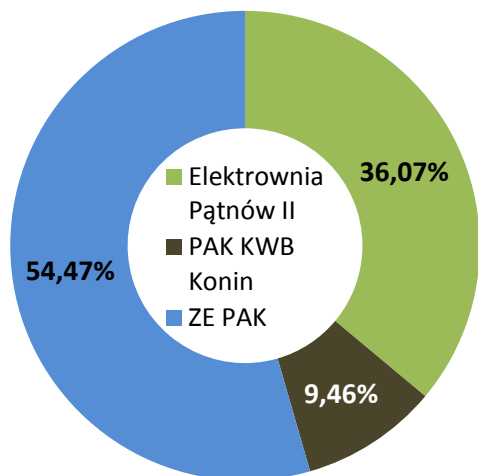
31.12.2017	0,58
31.12.2016	1,00

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

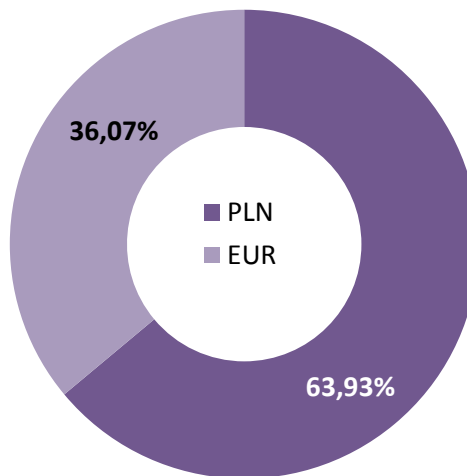
Struktura zadłużenia finansowego (1)



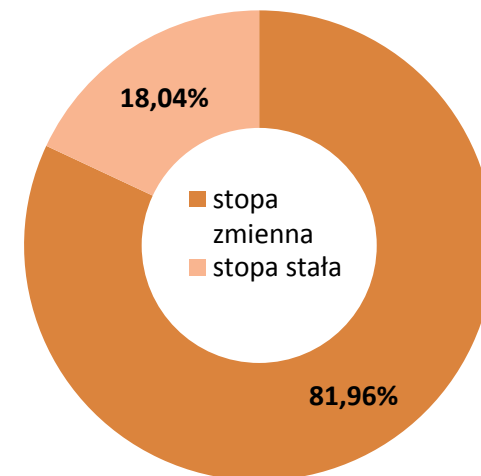
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 0,75 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31.12.2017

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	12M 2017	12M 2016	4Q 2017	4Q 2016
zysk (strata) brutto	259	308	46	45
amortyzacja	196	208	45	56
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	21	71	7	27
zmiany kapitału obrotowego	249	289	76	54
podatek dochodowy	(20)	(24)	(12)	(4)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽¹⁾	(249)	(316)	(118)	(116)
inne ⁽²⁾	23	-	25	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	479	536	69	61
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne ⁽³⁾	(98)	(195)	(28)	(91)
pozostałe wpływy i wydatki	40	12	1	3
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(58)	(184)	(27)	(88)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	-	12	-	-
spląty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(348)	(349)	(78)	(71)
odsetki zapłacone	(33)	(49)	(11)	(12)
dywidendy wypłacone	(66)	-	-	-
pozostałe	-	(1)	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej⁽⁴⁾	(447)	(387)	(89)	(83)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(26)	(35)	(46)	(110)
Stan środków na początek	349	383	369	459
Stan środków na koniec	323	349	323	349

(1) W 2017 roku wykazana jest niższa wartość wydatków na nabycie uprawnień do emisji CO₂, niż odnotowana w rachunku zysków i strat, co wynika z rozliczenia w 2017 części uprawnień nabytych w roku poprzednim.

(2) W 2017 roku jest to odpis aktualizujący wartość środków trwałych w budowie w segmencie wydobywa.

(3) W 2017 roku brak dużych projektów inwestycyjnych.

(4) Niższy poziom płaconych odsetek z tytułu niższej sumy zobowiązań. Środki pieniężne z działalności finansowej zmniejszyły się głównie z powodu wypłaty dywidendy z zysku za 2016 rok.

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.