



24 września 2018

# Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

## Wyniki za I półrocze 2018 roku



# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2018



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	6M 2018	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	4,27 TWh	-24,42%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	2,90 TWh	-31,92%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	1,37 TWh	-1,44%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	195,88 zł/MWh	+11,32%
Przychody ze sprzedaży:	983 mln zł	-16,55%
EBITDA:	71 mln zł	-71,71%
Wynik netto:	(52) mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	50 mln zł	+117,39%
Zadłużenie:	555 mln zł	-33,77%
Środki pieniężne <sup>(2)</sup> :	252 mln zł	-23,64%
Dług netto / EBITDA:	0,91 x	-8,08%

<sup>(1)</sup> Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

<sup>(2)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2Q 2018



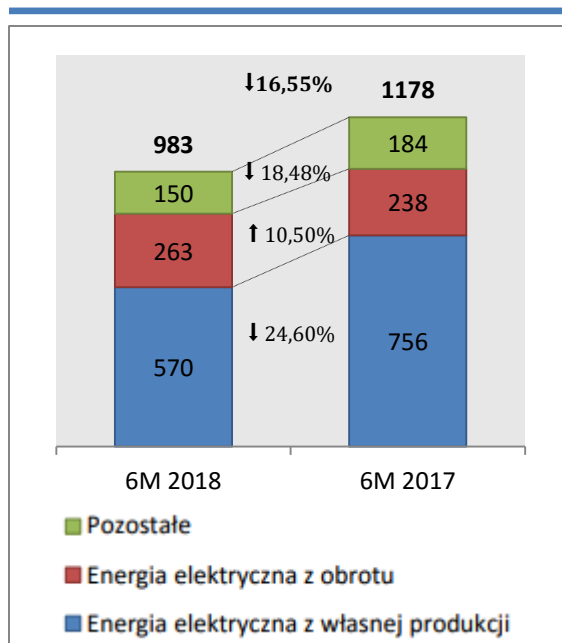
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2Q 2018	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,18 TWh	-22,14%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	1,51 TWh	-26,70%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,67 TWh	-9,46%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	201,84 zł/MWh	+14,99%
Przychody ze sprzedaży:	517 mln zł	-10,55%
EBITDA:	22 mln zł	-82,54%
Wynik netto:	(36) mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	12 mln zł	+20,00%

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2018

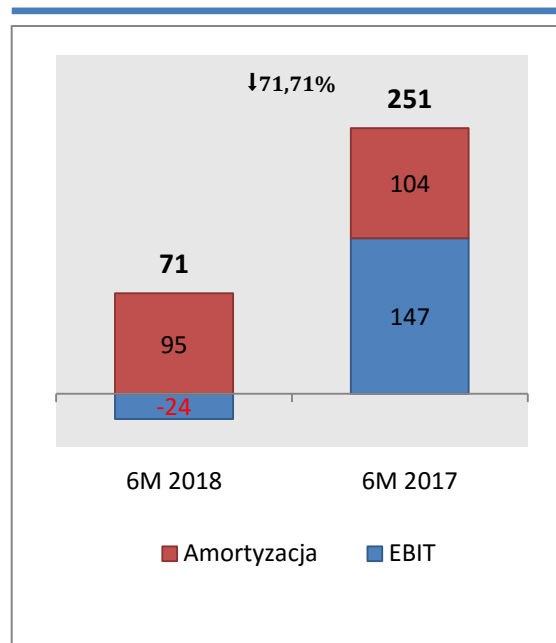
[mln PLN]



## Przychody



## EBITDA



## Wynik netto



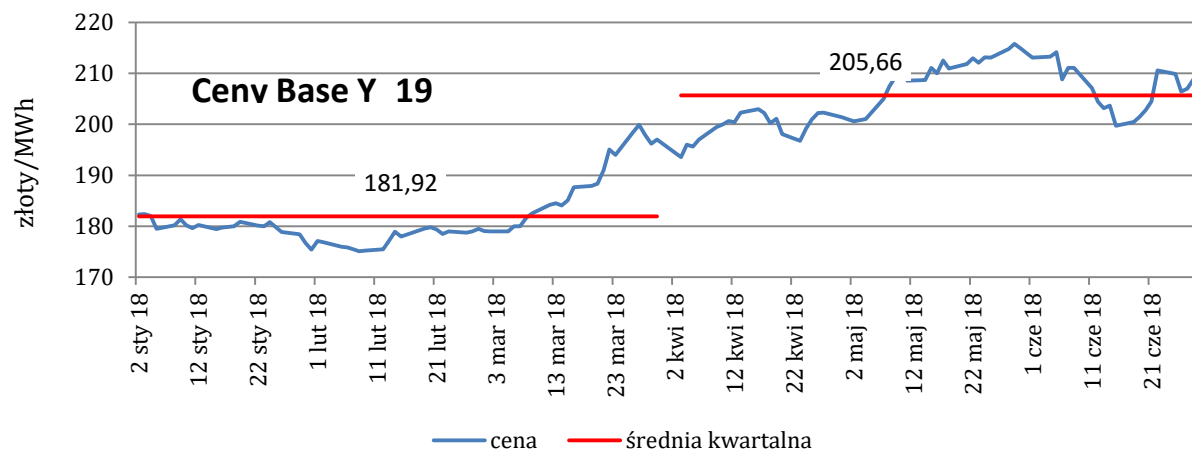
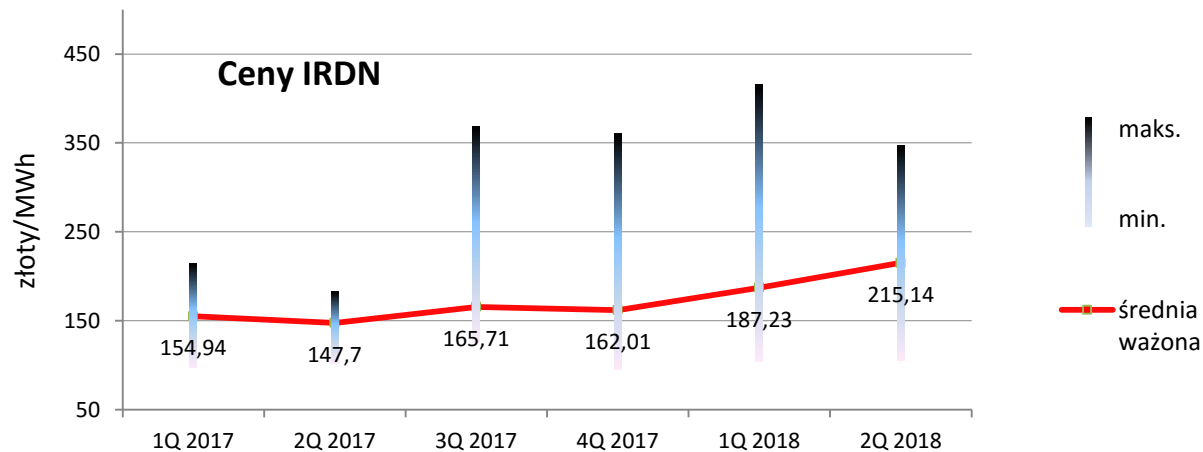
Niższe przychody Grupy ZE PAK SA w I półroczu 2018 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były spowodowane niższym wolumenem produkcji energii elektrycznej. Spadek wolumenu w głównej mierze miał swoje źródło w braku produkcji w elektrowni Adamów, która zakończyła produkcję z początkiem stycznia 2018 roku. Spadek produkcji dotyczył również, choć w mniejszym stopniu, elektrowni Pątnów.

Oprócz spadku poziomu przychodów, głównym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku na poziomie EBITDA oraz zysku netto w pierwszym półroczu 2018 roku była wyższa poniesiona cena zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Czynnikiem ten decydował zwłaszcza o wynikach drugiego kwartału.

# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---



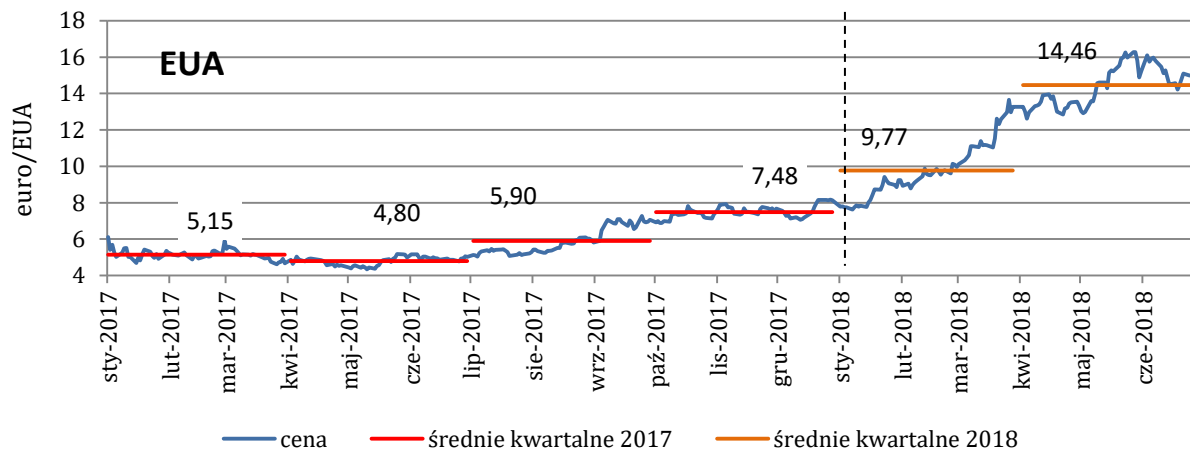


Pierwsze dwa kwartały 2018 charakteryzowały się zdecydowanie wyższymi cenami i większą zmiennością niż miało to miejsce w analogicznych okresach 2017. Najistotniejsze czynniki: wzrost krajowego zużycia energii elektrycznej o 1,9%, rekordowe zapotrzebowanie na moc elektryczną w szczycie wieczornym okresu zimowego i letniego, stosunkowo niska generacja wiatrowa (-12,9%), wyższe ceny węgla kamiennego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Średnia ważona cena (IRDN) w I kwartale 2018 roku ukształtowała się na poziomie 187,23 złote/MWh, czyli wyżej o 32,29 złotych, tj. około 20,84% niż w I kwartale roku poprzedniego. Średnia ważona cena (IRDN) w II kwartale 2018 roku ukształtowała się na jeszcze wyższym poziomie 215,14 złote/MWh, czyli wyżej o 67,44 złotych, tj. aż o 45,66% niż w II kwartale roku poprzedniego.

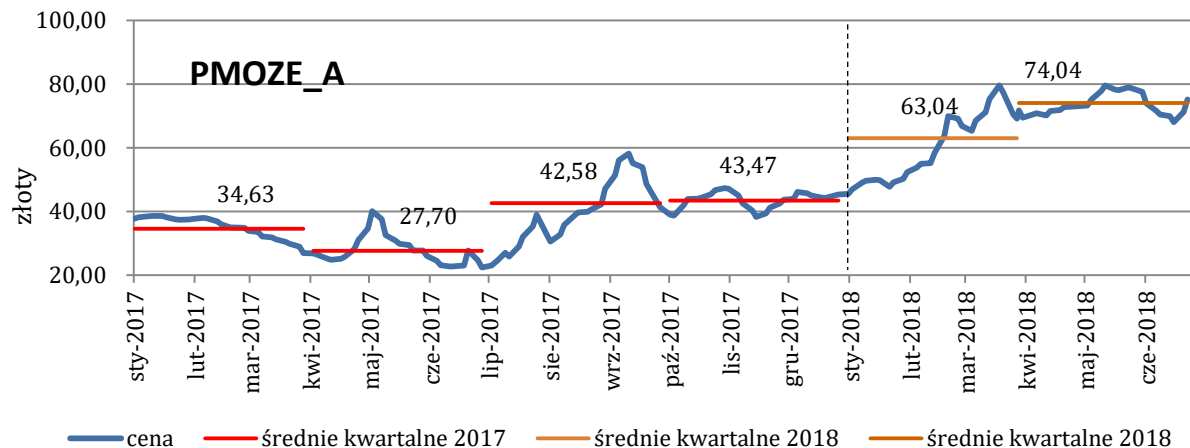
Kontrakt terminowy BASE\_Y-19 charakteryzował się niewielką zmiennością w styczniu i lutym. Dopiero w okresie od marca do końca maja kontynuowana była wyraźna tendencja zwyżkowa. Pod koniec maja zanotowano najwyższą cenę dziennego kursu rozliczeniowego na poziomie 215,80 złotych/MWh. Czynniki wpływające na wzrost to głównie wyższa cena węgla oraz praw do emisji.

Polska importerem energii w 6M 2018 (przewaga importu nad eksportem w 6M 2018 wyniosła około 3,8 TWh co oznacza wzrost w stosunku do 0,5 TWh salda w 6M 2017.

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



W 1H 2018 na rynku EUA nadal utrzymywała się wyraźna tendencja wzrostowa. Przy czym jej dynamika była jeszcze silniejsza niż w 2H 2017. W 1Q 2018 uczestnicy rynku przygotowywali się do rozliczenia emisji za rok poprzedni, które następuje zawsze w kwietniu. Ci, którzy nie mieli pokrycia zeszłorocznych emisji zostali zmuszeni do kupna EUA po wysokich cenach a popyt, który został zgłoszony wpłynął na dynamikę wzrostu cen EUA. Po rozliczeniu emisji za rok poprzedni nastąpił krótki okres stabilizacji na poziomie pomiędzy 13 a 14 euro. W kolejnych miesiącach stosunkowo wysokie ceny EUA uzyskiwane w aukcjach na rynku pierwotnym, drożące surowce energetyczne (w tym węgiel kamienny i ropa) oraz wysokie ceny energii elektrycznej przyczyniły się do wznowienia tendencji wzrostowej. W związku z silnym trendem panującym tym rynku nie bezpodstawnie mogą okazać się również przypuszczenia, że jednostki uprawnień do emisji mogły stać się przedmiotem zainteresowania inwestorów finansowych o spekulacyjnym nastawieniu. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w 1Q 2018 wyniosła 9,77 euro, co oznacza wzrost o 89,7% w stosunku do 1Q 2017. W 2Q 2018 ta sama średnia ukształtowała się na poziomie 14,46 euro, co oznacza wzrost aż o 201% w stosunku do średniej z 2Q 2017 roku.



Od początku 2018 na rynku zielonych certyfikatów panowała dość znacząca i dynamiczna tendencja wzrostowa. Zwyżkę można traktować jako dalszą część tendencji wzrostowej zapoczątkowanej w połowie 2017. Ceny zdołały utrzymać się na stosunkowo wysokich poziomach, choć w 2Q 2018 dynamika tendencji wzrostowej wyhamowała. Pomimo notowanej nadal na rynku sporej nadpodaży praw pochodzenia z energii odnawialnej, w ostatnim czasie można jednak znaleźć kilka powodów wzrostu cen. Główne czynniki wpływające na wzrosty cen zielonych certyfikatów: ograniczono możliwość wykorzystywania opłaty zastępczej, wzrost współczynnik obowiązku umarzenia, zapowiedzi aukcji migracyjnych dla źródeł uczestniczących dziś w systemie zielonych certyfikatów, w 1H 2018 niższa była też generacja wiatrowa, czyli z głównego źródła podaży zielonych certyfikatów. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 1Q 2018 na poziomie 63,04 złote/MWh, co oznacza wzrost o 82% w stosunku do średniej ważonej z 1Q 2017. W 2Q 2018 ta sama średnia na poziomie 74,04 złote/MWh, co oznacza wzrost aż o 167,29% w stosunku do 2Q 2017.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---





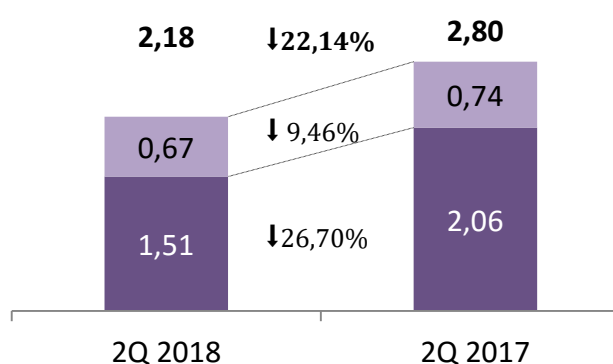
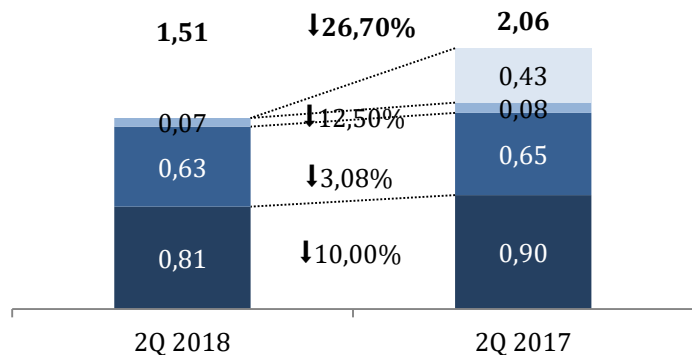
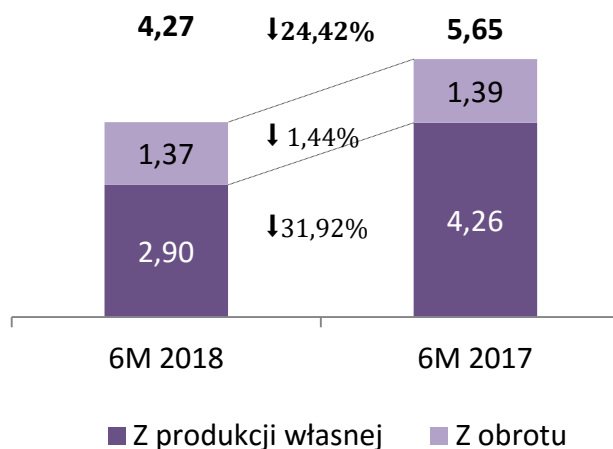
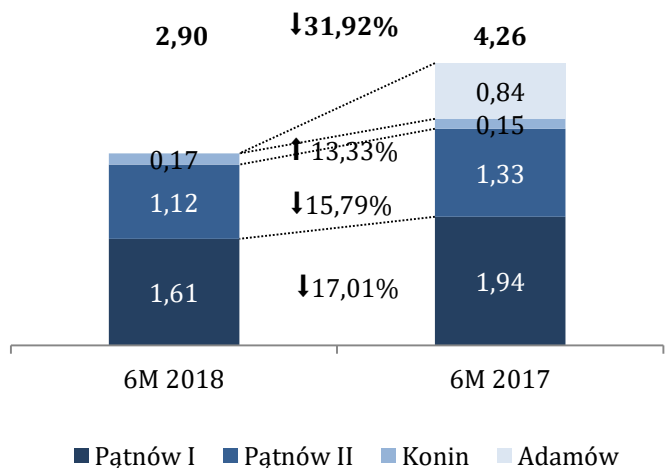
# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]



## PRODUKCJA NETTO

## SPRZEDAŻ



Mniejszy wolumen sprzedaży energii elektrycznej wynikał głównie z mniejszej sprzedaży energii z produkcji własnej.

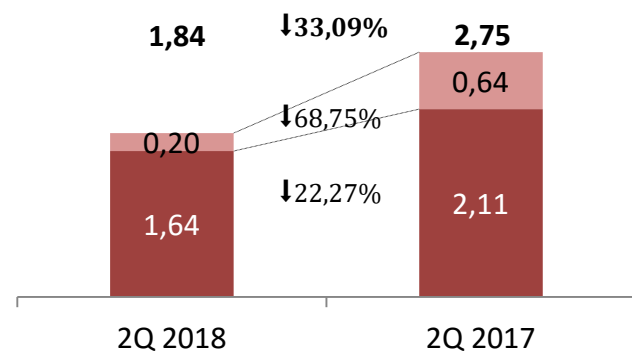
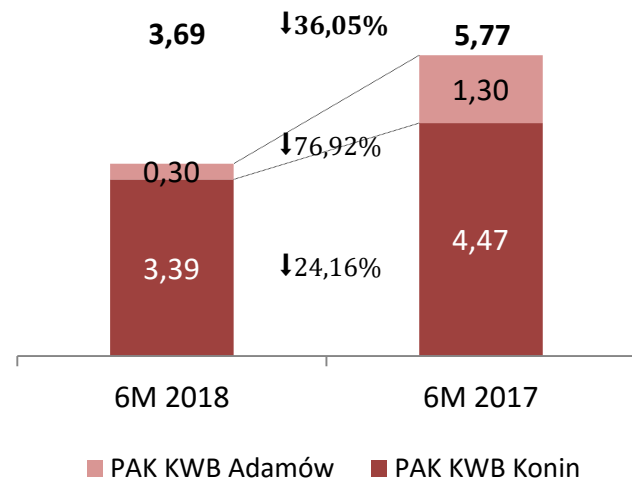
Główną przyczyną było zakończenie wraz z początkiem stycznia produkcji energii w blokach węglowych elektrowni Adamów. Brak produkcji w elektrowni Adamów odpowiadał za ponad połowę ogólnego spadku produkcji. Spadek produkcji w Pątnowie I i II dotyczył zwłaszcza miesięcy styczeń-kwiecień, w maju i czerwcu produkcja była porównywalna z zeszłym rokiem. Wzrost produkcji w elektrowni Konin był wynikiem uruchomienia bloku biomasowego, który w zeszłym roku, na skutek niekorzystnych warunków rynkowych nie produkował energii.

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

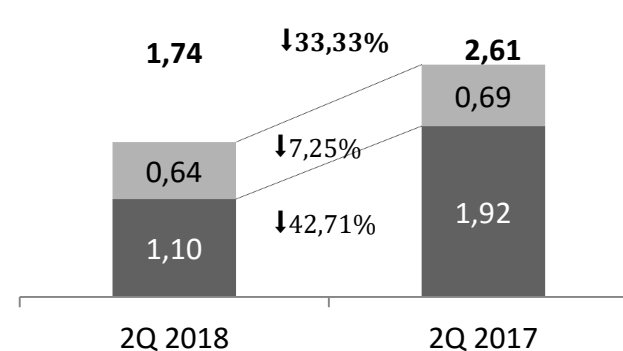
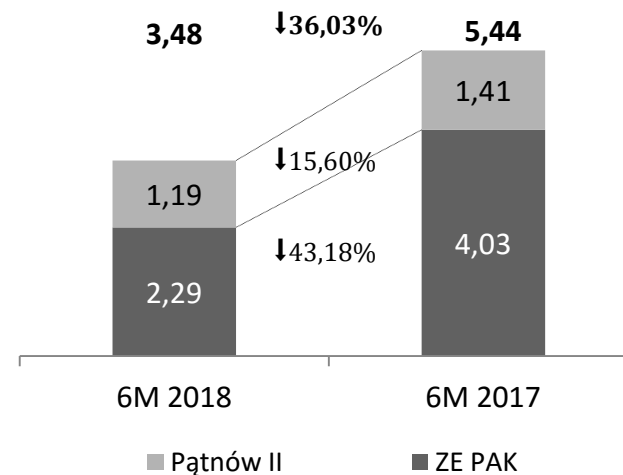
[mln ton]



## ZUŻYCIE WĘGLA



## EMISJA CO<sub>2</sub>



Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO<sub>2</sub> zarówno w I półroczu 2018 roku, jak i samym 2Q 2018 pokazują spadek zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego. Dynamika spadku zużycia węgla jest zdecydowanie większa w przypadku PAK KWB Adamów, która to kopalnia do końca 2017 roku wydobywała węgiel na potrzeby elektrowni Adamów.

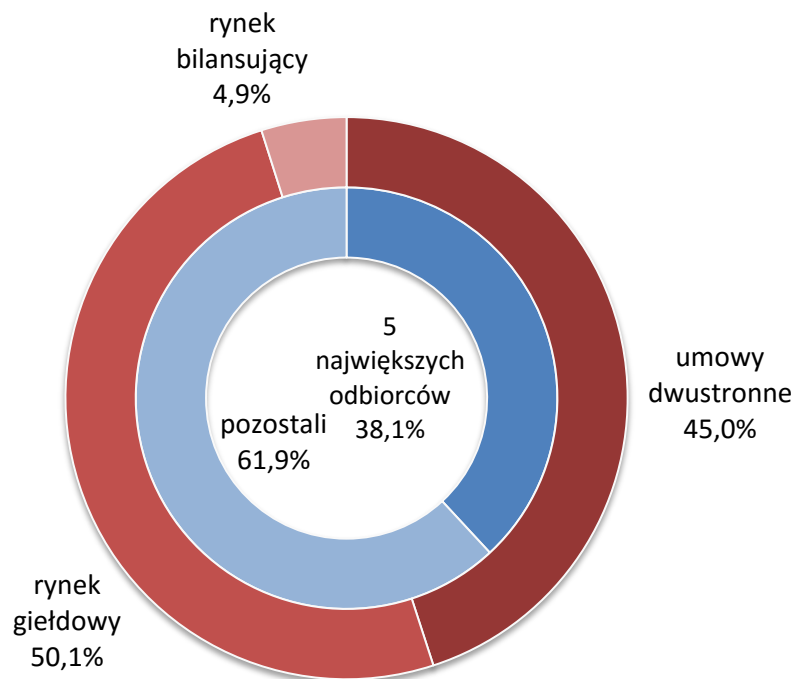
Grupa niemal wszystkie uprawnienia do emisji nabywa na rynku. Ilość bezpłatnych uprawnień wykorzystanych zarówno w I półroczu 2017 jak i 2018 roku nie przekraczała 1% ogólnej ilości uprawnień.

# Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



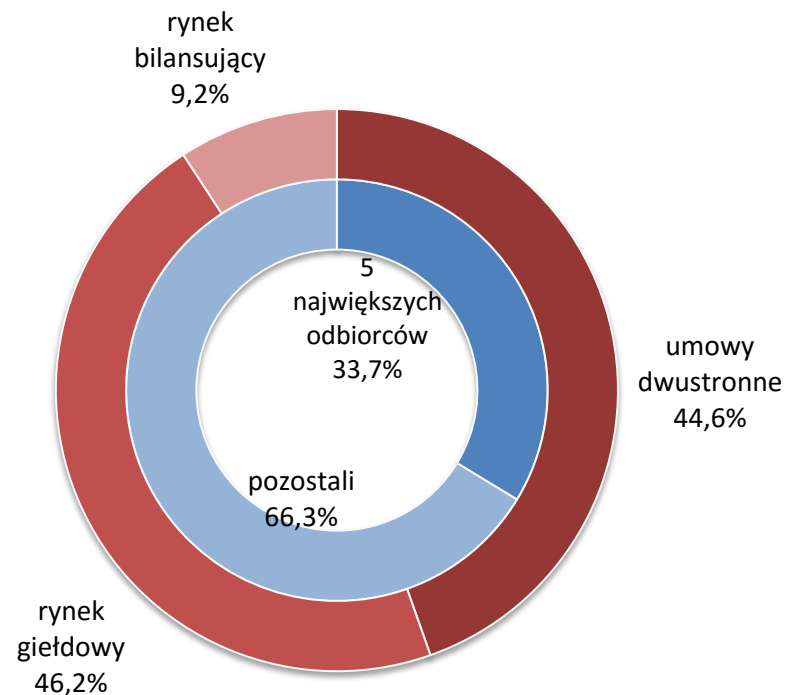
## 6M 2018



■ wg odbiorców

■ wg rynku

## 6M 2017

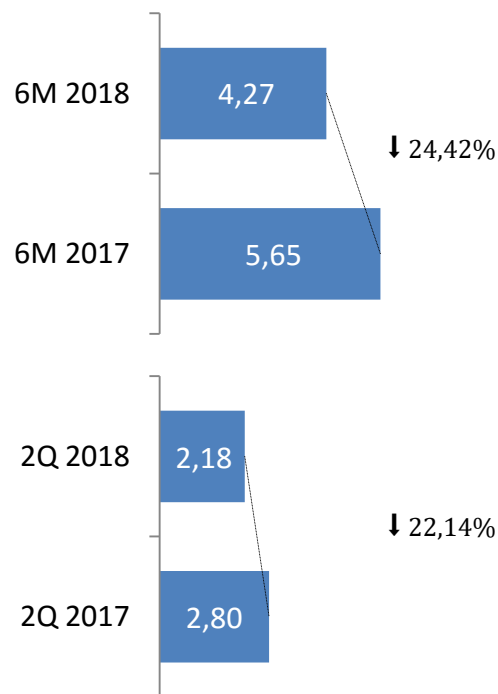


■ wg odbiorców

■ wg rynku

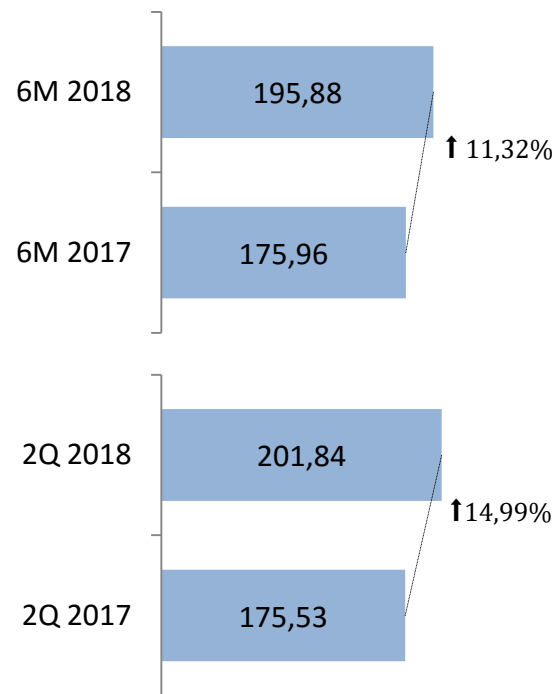
## Sprzedaż energii<sup>(1)</sup>

[TWh]



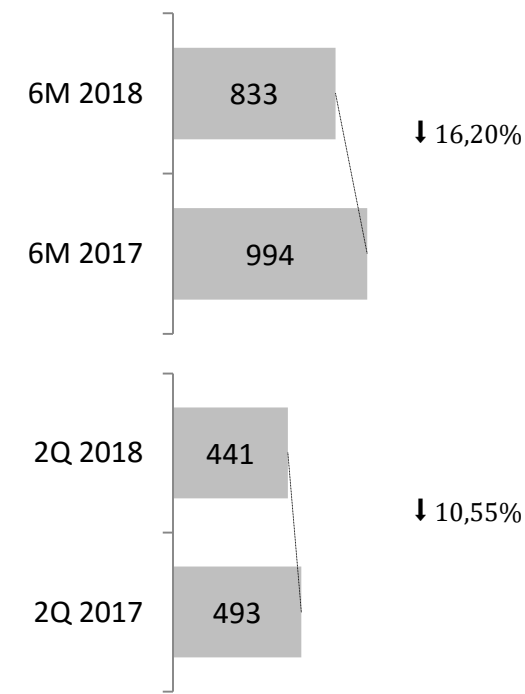
## Średnie ceny sprzedaży<sup>(2)</sup>

[PLN/MWh]



## Przychody<sup>(3)</sup>

[mln PLN]



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

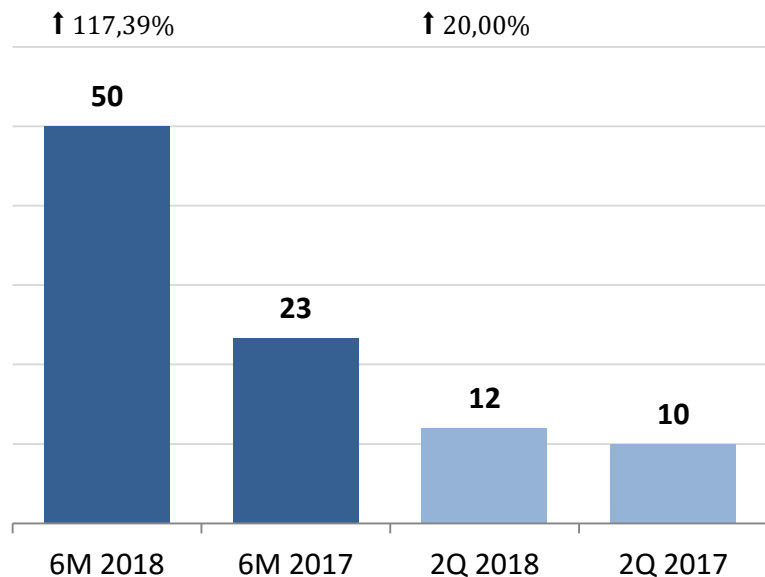
<sup>(2)</sup> Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.

<sup>(3)</sup> Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej pomniejszone o podatek akcyzowy.

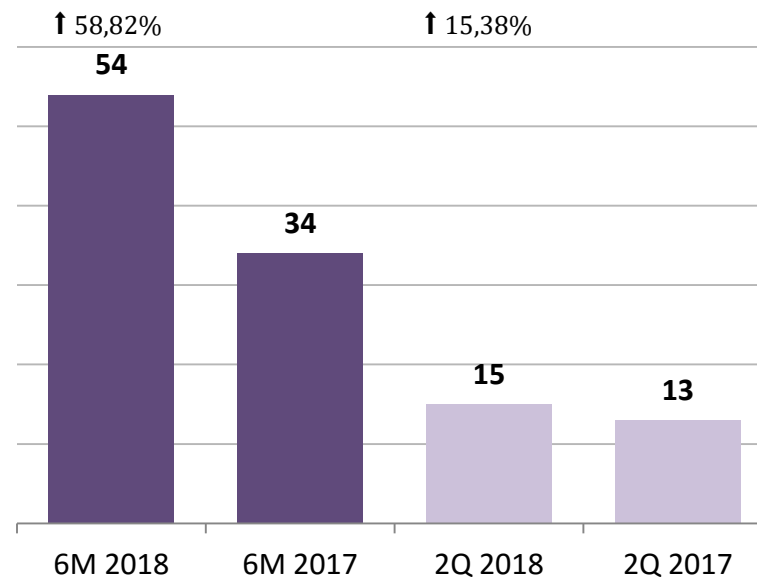
# Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO<sub>2</sub>)



## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



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

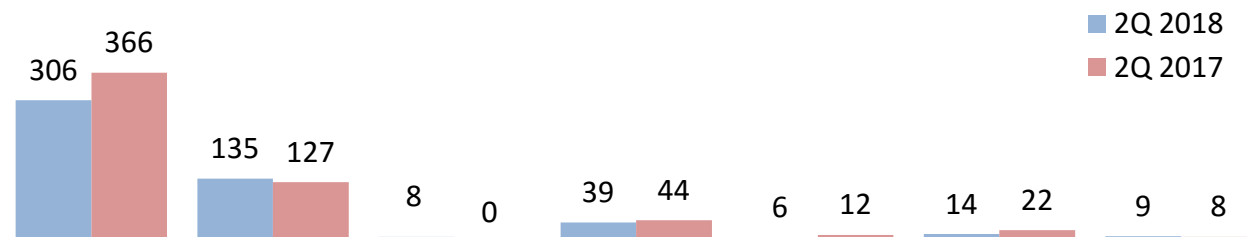
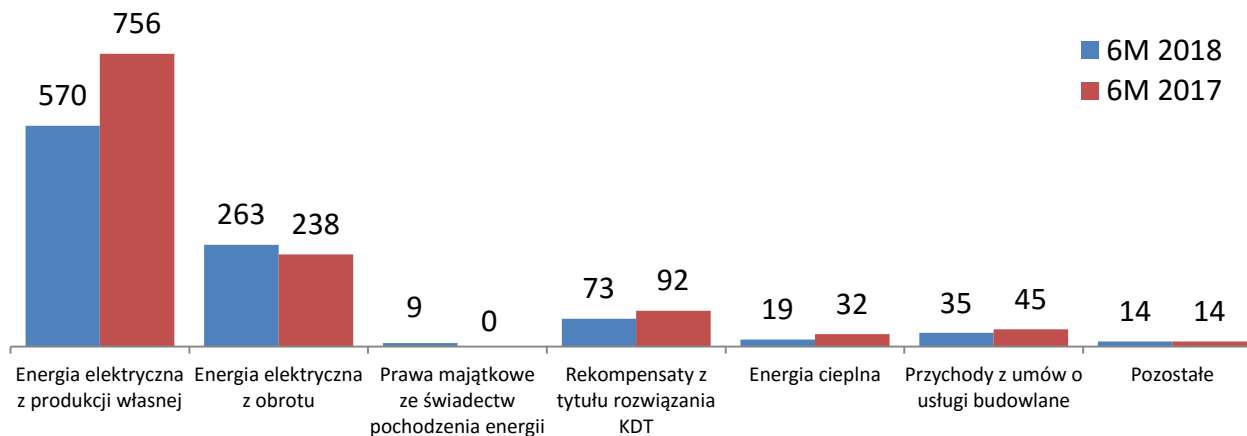
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody

[mln PLN]



## Przychody

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- mniejszy wolumen sprzedaży energii z własnej produkcji,
- wyższa uzyskana cena nie rekompensuje spadku wolumenu.

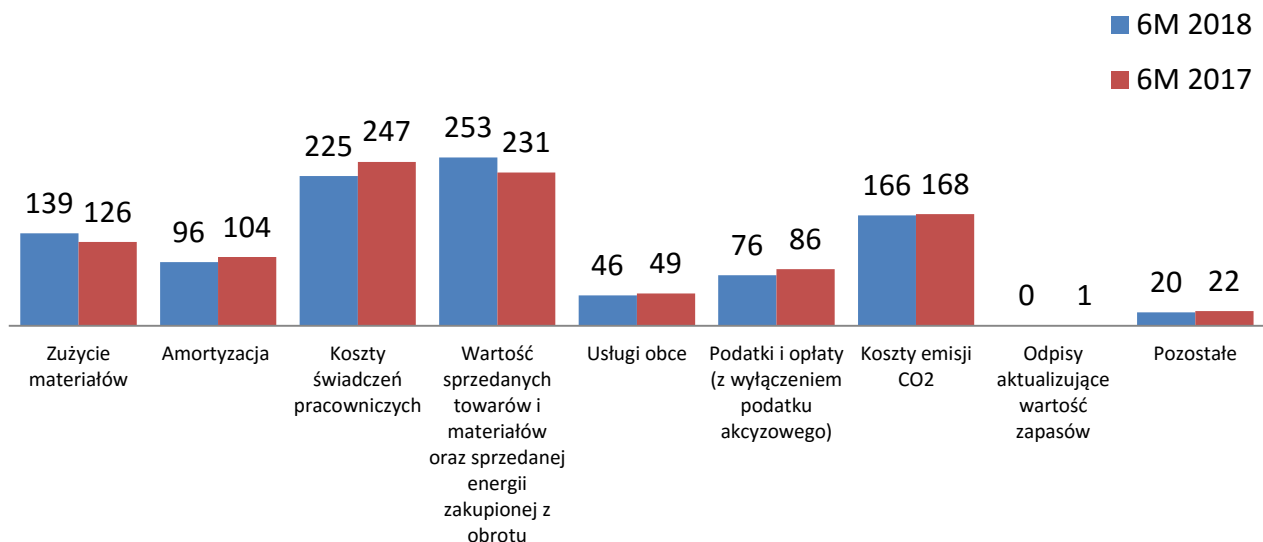
Niższa rekompensata z tytułu rozwiązania KDT z powodu niższej zaliczki (w wyniku założeń przyjętych na etapie powstawania Ustawy) oraz niższej korekty (efekt m.in. wyższych osiągniętych cen sprzedaży w Elektrowni Pątnów II).

Spadek przychodów z tytułu sprzedaży ciepła w głównej mierze jako efekt braku produkcji ciepła w elektrowni Adamów.

Wzrost przychodów z tytułu praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii związany jest z produkcją bloku biomasowego w elektrowni Konin, w I półroczu 2017 roku, na skutek niekorzystnych warunków rynkowych, produkcja z tego bloku była wstrzymana.

# Koszty rodzajowe

[mln PLN]



## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Koszty emisji CO2 zmniejszyły się o 2 mln zł, jednak należy pamiętać, że dotyczą one dużo niższego wolumenu produkcji. W praktyce oznacza to, że jednostkowa cena płacona za pozwolenia do emisji bardzo mocno wzrosła. W konsekwencji dla porównywalnej wielkości produkcji koszt emisji znacząco wzrósł.

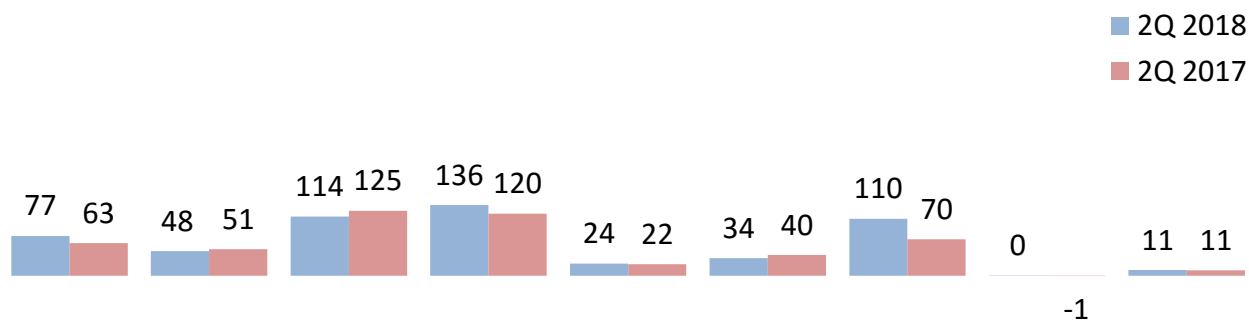
Wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów – wyższa cena energii zakupionej do obrotu.

Niższa amortyzacja – wynik wydłużenia okresu eksploatacji kopalni Adamów.

Niższe koszty świadczeń pracowniczych efektem niższego średniego zatrudnienia.

Niższe koszty usług obcych z powodu niższych usług remontowych realizowanych przez zewnętrzne podmioty.

Podatki i opłaty w segmencie wydobywania niższe w wyniku niższego wydobywania.





# EBITDA 6M 2018

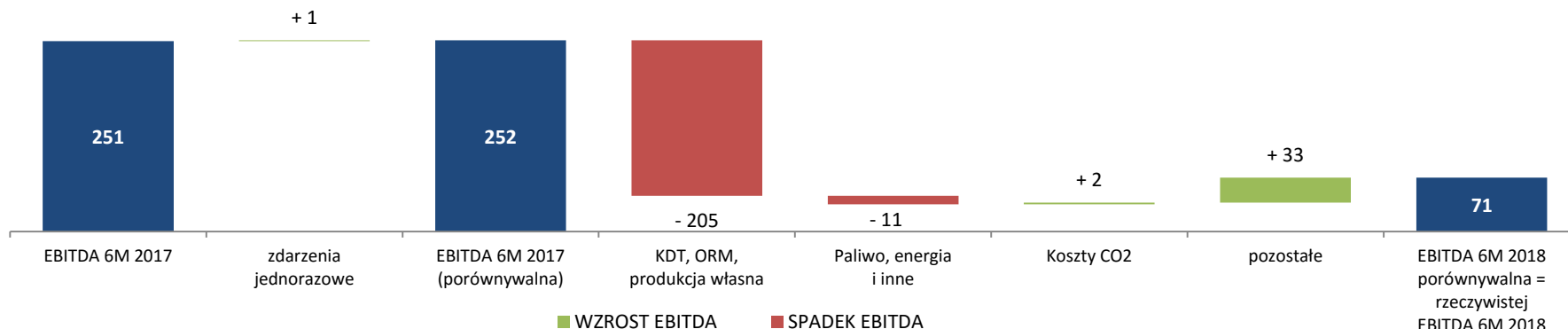
[mln PLN]



	6M 2018	6M 2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>983</b>	<b>1 178</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>(16,55)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(942)	(979)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>41</b>	<b>199</b>
<i>Marża %</i>	<i>4,17%</i>	<i>16,89%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	4	9
Koszty sprzedaży	(2)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(65)	(57)
Pozostałe koszty operacyjne	(3)	(2)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>71</b>	<b>251</b>
<i>Marża %</i>	<i>7,22%</i>	<i>21,31%</i>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	<b>(25)</b>	<b>147</b>
<i>Marża %</i>		<i>12,48%</i>

- (1) **EBITDA** niższa o 180 mln PLN (-71,71%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 181 mln PLN (-71,82%)**  
*porównywalna EBITDA za 6M 2017 wyniosła 252 mln PLN -> wartość 251 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem niesprzedanych zielonych certyfikatów (-1)*
- (-205) niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, wyższe przychody z certyfikatów, wyższy wynik zrealizowany na obrocie.
- (-11) wyższe koszty biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent)
- (+2) niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (+33) niższe koszty świadczeń pracowniczych (zmniejszenie średniego zatrudnienia) (o około 700 etatów), niższe podatki i opłaty, niższe koszty usług obcych oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej
- (2) **EBIT** na poziomie **(- 25 mln)** w porównaniu do **147 mln** za 6M 2017

## Zmiany EBITDA



# EBITDA 6M 2018 wg segmentów

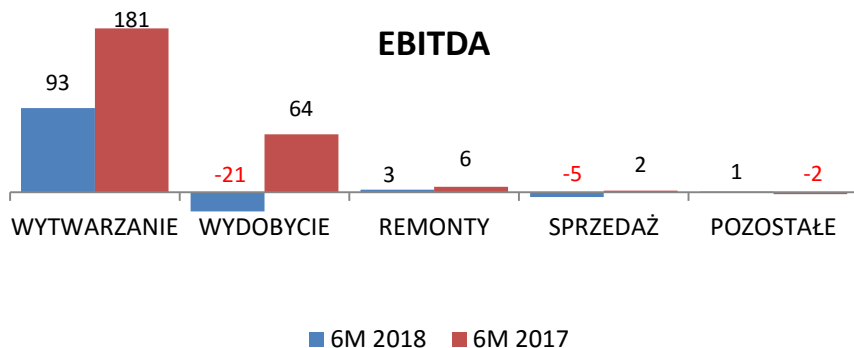
[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



## EBITDA



### Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

#### Wytwarzanie:

(-205) niższe przychody z energii własnej i usług systemowych i rezerwy mocy, wyższe przychody z certyfikatów, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła i wyższy wynik zrealizowany na obrocie

(+95) niższe koszty węgla, wyższe koszty biomasy, niższe koszty pozostałych paliw (mazut, olej itd.)

(+2) niższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>

(+20) niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty usług obcych oraz pozostałe

#### Wydobycie:

(-116) niższe przychody ze sprzedaży węgla

(+8) niższe koszty energii elektrycznej

(+22) niższe podatki i opłaty, niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty pozostałych materiałów oraz pozostałe koszty

#### Remonty:

niższy udział sprzedaży dla zewnętrznych odbiorców

#### Sprzedaż:

Negatywny wpływ wyceny zawartych kontraktów handlowych

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 6M 2018 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	684	4,00	40	252	2		983
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>82,11%</i>	<i>1,47%</i>	<i>49,38%</i>	<i>100,00%</i>	<i>1,65%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	149	269	40	0	118	(577)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>833</b>	<b>273,00</b>	<b>81</b>	<b>252</b>	<b>121</b>	<b>(577)</b>	<b>983</b>
Koszt własny sprzedaży	(770)	(305)	(75)	(255)	(116)	579	(942)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>63</b>	<b>(32)</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>2</b>	<b>41</b>
<i>Marża %</i>	<i>7,56%</i>	<i>(11,72%)</i>	<i>7,41%</i>	<i>(0,79%)</i>	<i>3,31%</i>	<i>(0,35%)</i>	<i>4,17%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>93</b>	<b>(21)</b>	<b>3</b>	<b>(5)</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>71</b>
<i>Marża %</i>	<i>11,16%</i>	<i>(7,69%)</i>	<i>3,70%</i>	<i>(1,98%)</i>	<i>0,83%</i>	<i>0,00%</i>	<i>7,22%</i>
<b>EBIT</b>	<b>34</b>	<b>(54)</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>2</b>	<b>(25)</b>
<i>Marża %</i>	<i>4,08%</i>	<i>(19,78%)</i>	<i>(1,23%)</i>	<i>(1,98%)</i>	<i>(0,83%)</i>	<i>(0,35%)</i>	<i>(2,54%)</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>16</b>	<b>(63)</b>	<b>(1)</b>	<b>(4)</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>(52)</b>
<i>Marża %</i>	<i>1,92%</i>	<i>(23,08%)</i>	<i>(1,23%)</i>	<i>(1,59%)</i>	<i>(0,83%)</i>	<i>(0,17%)</i>	<i>(5,29%)</i>

# EBITDA 2Q 2018

[mln PLN]



	2Q 2018	2Q 2017
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>517</b>	<b>578</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>(10,55)%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(512)	(480)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>6</b>	<b>98</b>
<i>Marża %</i>	<i>1,16%</i>	<i>16,96%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	1	4
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(30)	(25)
Pozostałe koszty operacyjne	(2)	(1)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>21</b>	<b>126</b>
<i>Marża %</i>	<i>4,06%</i>	<i>21,80%</i>
<b>EBIT<sup>(2)</sup></b>	<b>(26)</b>	<b>75</b>
<i>Marża %</i>		<i>12,98%</i>

(1) **EBITDA** niższa o 105 mln PLN (-83,33%)

(-68) niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła

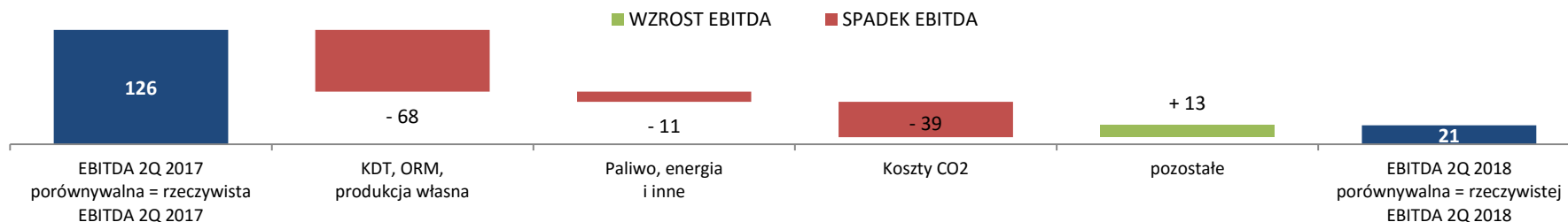
(-11) wyższe koszty biomasy, niższe koszty pozostałych paliw (mazut, olej opałowy), niższe koszty energii (w kopalniach) i pozostałych materiałów do produkcji

(-39) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>

(+13) niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe podatki i opłaty, oraz pozostałe

(2) **EBIT** na poziomie **(- 26 mln PLN)** w porównaniu do **75 mln PLN** za 2Q 2017

## Zmiany EBITDA

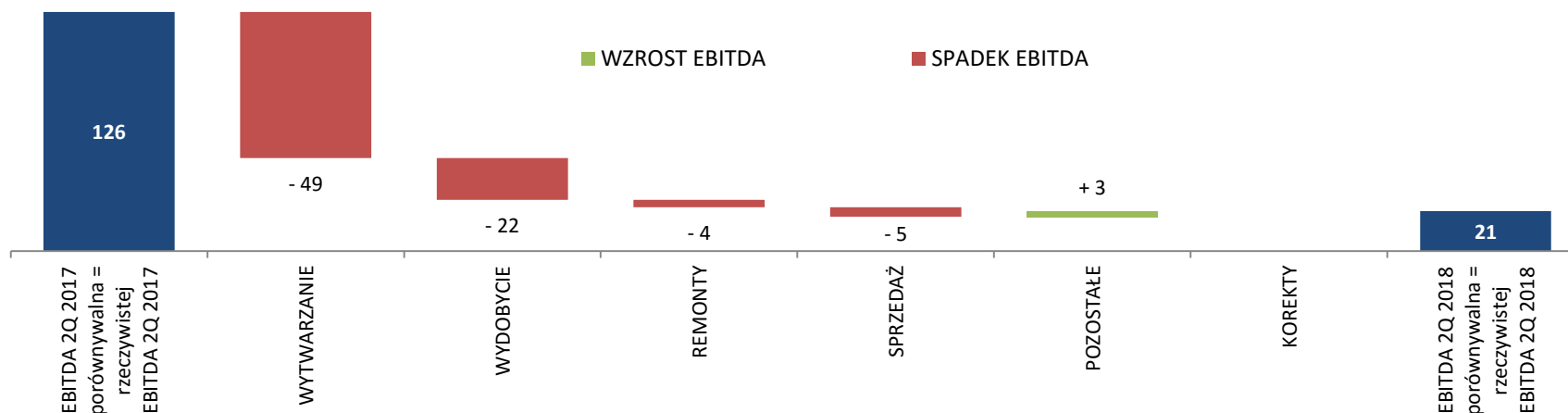


# EBITDA 2Q 2017 wg segmentów

[mln PLN]

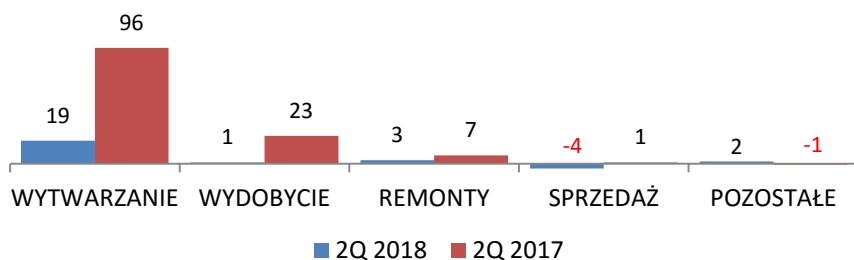


## Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

## EBITDA



Wytwarzanie:

- niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z ciepła oraz KDT
- wyższe przychody z certyfikatów
- wyższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>
- niższe koszty świadczeń pracowniczych

Wydobycie:

- niższe przychody ze sprzedaży węgla,
- niższe koszty energii elektrycznej,
- niższe podatki i opłaty
- niższe koszty świadczeń pracowniczych

Sprzedaż:

- wpływ wyceny zawartych kontraktów handlowych

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2Q 2018 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	356	2	19	139	1	0	517
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>82,22%</i>	<i>1,37%</i>	<i>44,19%</i>	<i>100,00%</i>	<i>1,64%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	77	143	23	0	60	(304)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>433</b>	<b>146</b>	<b>43</b>	<b>139</b>	<b>61</b>	<b>(304)</b>	<b>517</b>
Koszt własny sprzedaży	(430)	(150)	(38)	(142)	(57)	305	(512)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>3</b>	<b>(4)</b>	<b>5</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>6</b>
<i>Marża %</i>	<i>0,69%</i>	<i>(2,74%)</i>	<i>11,63%</i>	<i>(1,44%)</i>	<i>6,56%</i>	<i>(0,33%)</i>	<i>1,16%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>19</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>21</b>
<i>Marża %</i>	<i>4,39%</i>	<i>0,68%</i>	<i>9,30%</i>	<i>(2,88%)</i>	<i>3,28%</i>	<i>0,00%</i>	<i>4,06%</i>
<b>EBIT</b>	<b>(10)</b>	<b>(15)</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>(26)</b>
<i>Marża %</i>	<i>(2,31%)</i>	<i>(10,27%)</i>	<i>2,33%</i>	<i>(2,88%)</i>	<i>0,00%</i>	<i>(0,33%)</i>	<i>(5,03%)</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(15)</b>	<b>(19)</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>(36)</b>
<i>Marża %</i>	<i>(3,46%)</i>	<i>(13,01%)</i>	<i>2,33%</i>	<i>(2,16%)</i>	<i>1,64%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(6,96%)</i>

# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

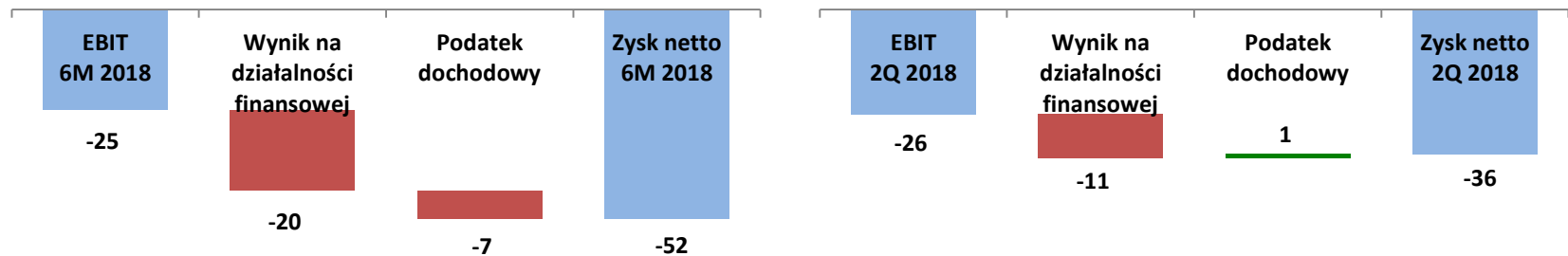
[mln PLN]



	6M 2018	6M 2017	2Q 2018	2Q 2017
<b>EBIT</b>	<b>(25)</b>	<b>147</b>	<b>(26)</b>	<b>75</b>
Przychody finansowe <sup>(1)</sup>	5	13	3	1
Koszty finansowe	(25)	(26)	(14)	(13)
<b>Zysk brutto</b>	<b>(45)</b>	<b>134</b>	<b>(37)</b>	<b>63</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(7)	(30)	1	(15)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	-	22,39%	-	23,81%
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>(52)</b>	<b>104</b>	<b>(36)</b>	<b>48</b>
<i>Marża %</i>	-	8,83%	-	8,30%

(1) W 6M 2018 niższe przychody finansowe niż w 6M 2017 – efekt wpływu wyceny kredytu elektrowni Pątnów II spowodowany umocnieniem się euro w stosunku do złotego.

## EBIT --> zysk netto

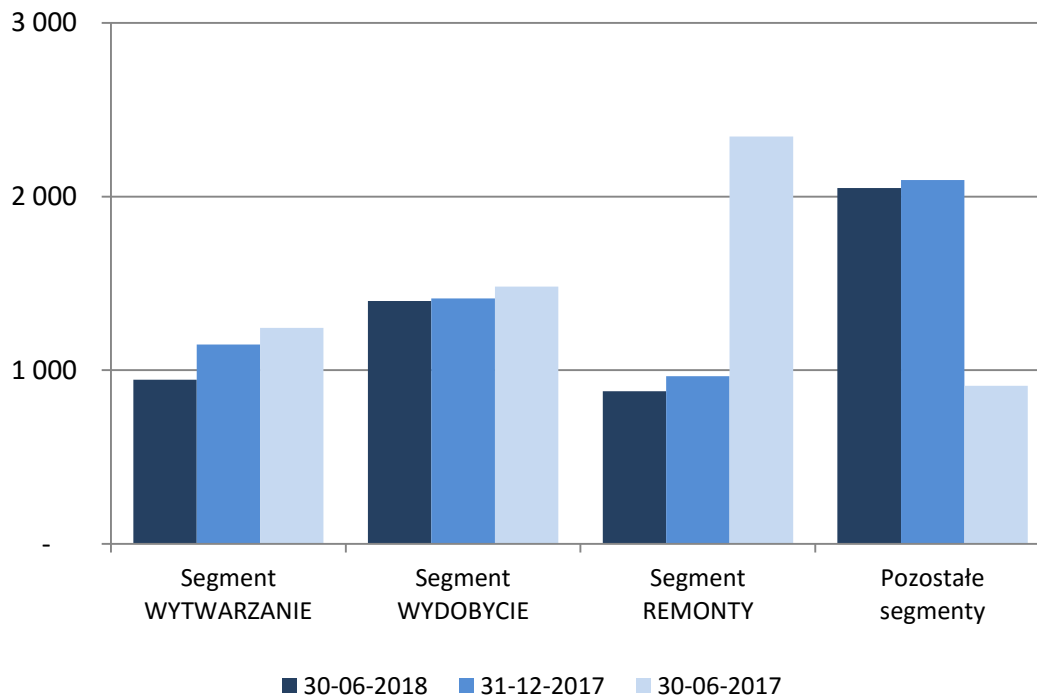


# Stan zatrudnienia

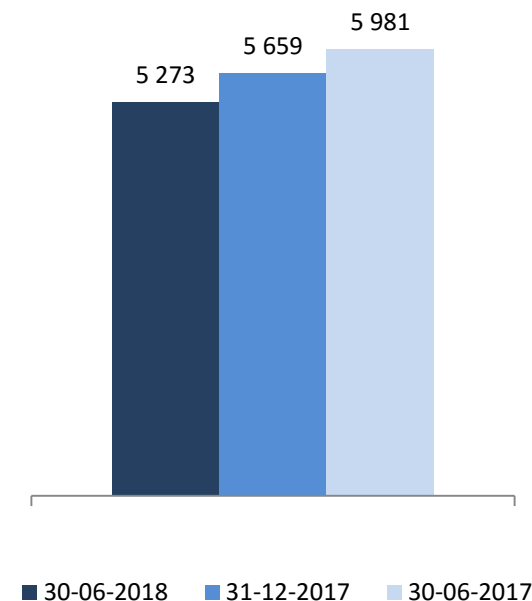
[etaty]



## WEDŁUG SEGMENTÓW



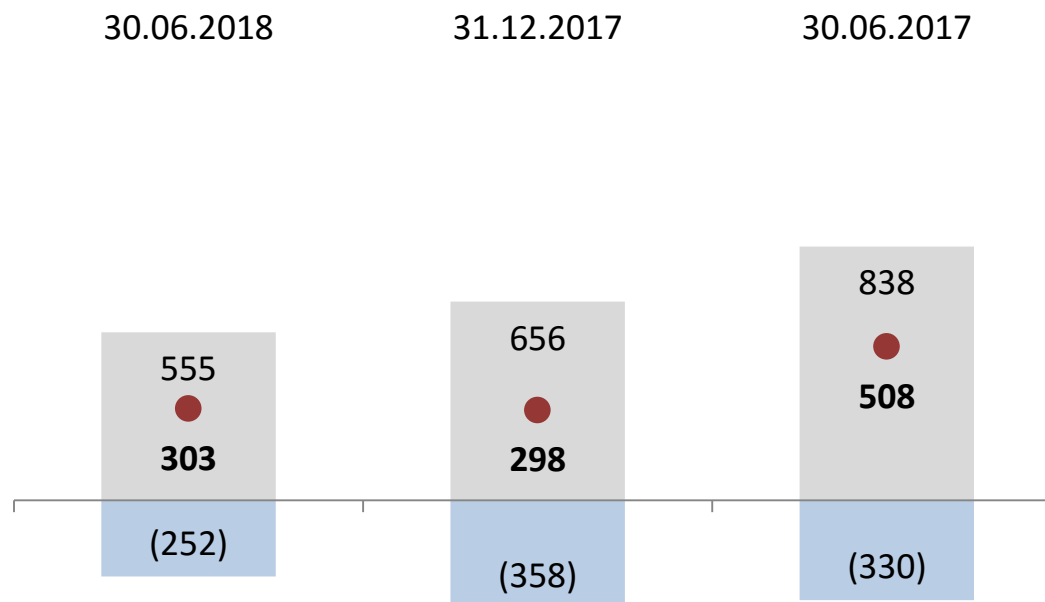
## RAZEM



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. Zmiany w strukturze pomiędzy segmentem remontowym a segmentem „pozostałe” wynikają z przejścia działalności kilku likwidowanych spółek, przez PAK Górnictwo Sp. z o.o. zaliczanej do segmentu „pozostałe”



## Dług netto [mln PLN]



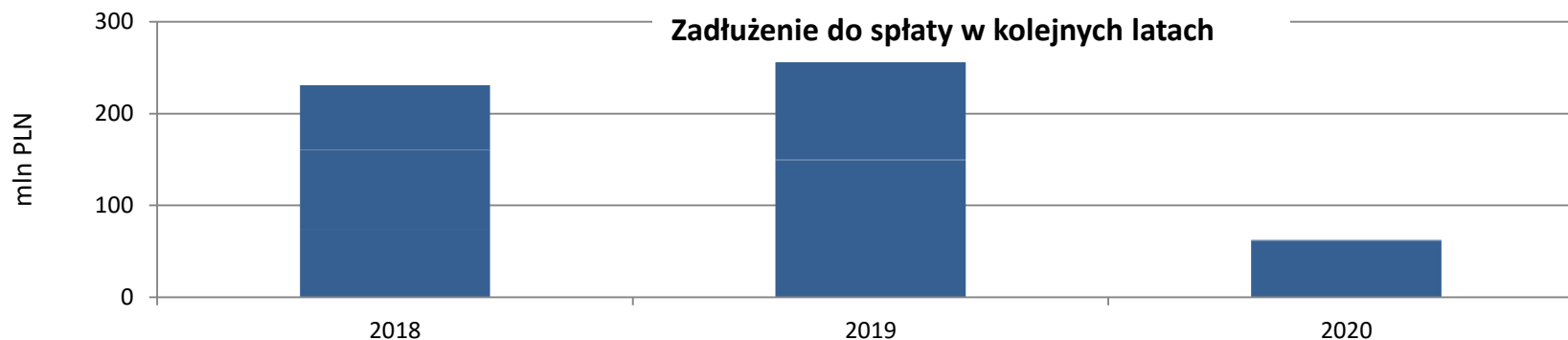
## Dług netto / EBITDA

30.06.2018	0,91
31.12.2017	0,58
30.06.2017	0,99

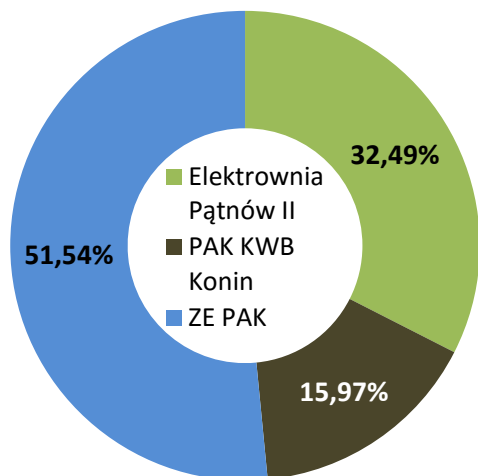
<sup>(1)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe

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

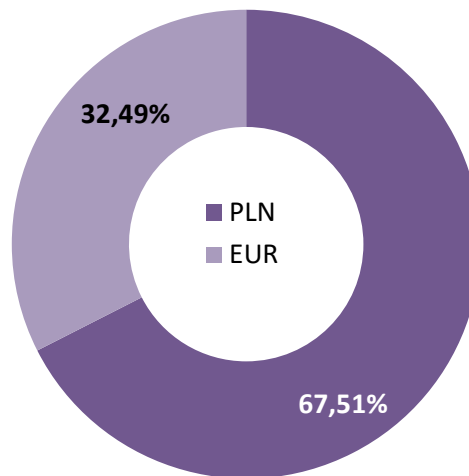
# Struktura zadłużenia finansowego (1)



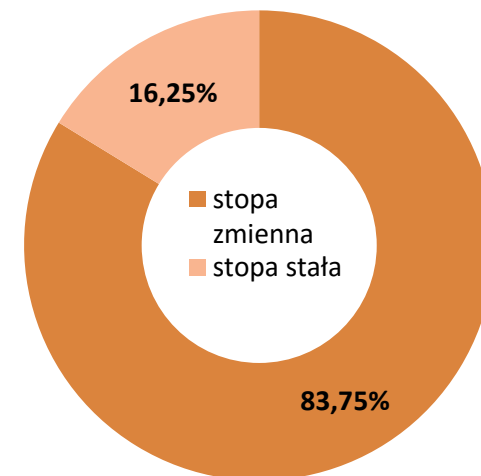
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 0,69 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 30.06.2018

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



	6M 2018	6M 2017	2Q 2018	2Q 2017
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>(45)</b>	<b>134</b>	<b>(37)</b>	<b>63</b>
amortyzacja	95	98	47	49
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	14	8	10	9
zmiany kapitału obrotowego	58	13	37	44
podatek dochodowy	9	4	11	(2)
nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(1)</sup>	(37)	(131)	(5)	(24)
inne	(1)	(2)	(1)	(3)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>94</b>	<b>124</b>	<b>62</b>	<b>136</b>
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	(54)	(34)	(14)	(13)
pozostałe wpływy i wydatki	4	4	2	5
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(50)</b>	<b>(30)</b>	<b>(13)</b>	<b>(8)</b>
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	37	9	(1)	9
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(152)	(177)	(68)	(78)
odsetki zapłacone	(12)	(19)	(6)	(9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(127)</b>	<b>(187)</b>	<b>(74)</b>	<b>(77)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(83)	(93)	(25)	51
Stan środków na początek	323	349	265	205
<b>Stan środków na koniec</b>	<b>240</b>	<b>255</b>	<b>240</b>	<b>255</b>

<sup>(1)</sup> Niższe wydatki za 6M 2018 roku spowodowane mniejszą ilością nabytych uprawnień w tym okresie.

# 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.