

15 maja 2018

Zespół Elektrowni  
Pątnów-Adamów-Konin SA  
Wyniki za 1Q 2018 roku



# Grupa ZE PAK SA – Podsumowanie 1Q 2018



| Kluczowe dane operacyjne i finansowe                                  | 1Q 2018       | Zmiana r/r |
|---|---------------|------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej:  | 2,09 TWh      | -26,41%    |
| • sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:                  | 1,39 TWh      | -36,82%    |
| • sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:                             | 0,70 TWh      | 9,38%      |
| Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>(1)</sup> : | 189,60 zł/MWh | 7,49%      |
| Przychody ze sprzedaży:   | 466 mln zł    | -22,33%    |
| EBITDA:   | 50 mln zł     | -60,00%    |
| Wynik netto:  | -16 mln zł    | -128,57%   |
| Nakłady inwestycyjne:   | 38 mln zł     | 2,92%      |
| Zadłużenie:   | 613 mln zł    | -32,27%    |
| Środki pieniężne <sup>(2)</sup> :                                     | 277 mln zł    | -0,72%     |
| Dług netto / EBITDA:  | 0,77 x razy   | -33,04%    |

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

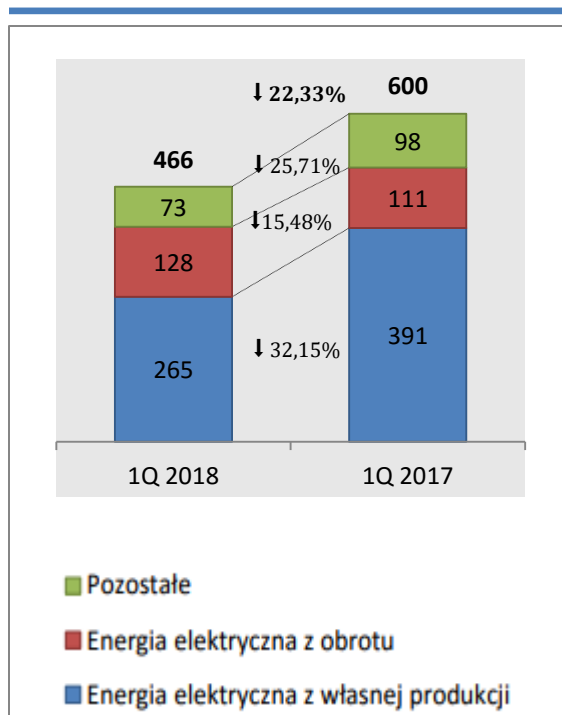
<sup>(2)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2018

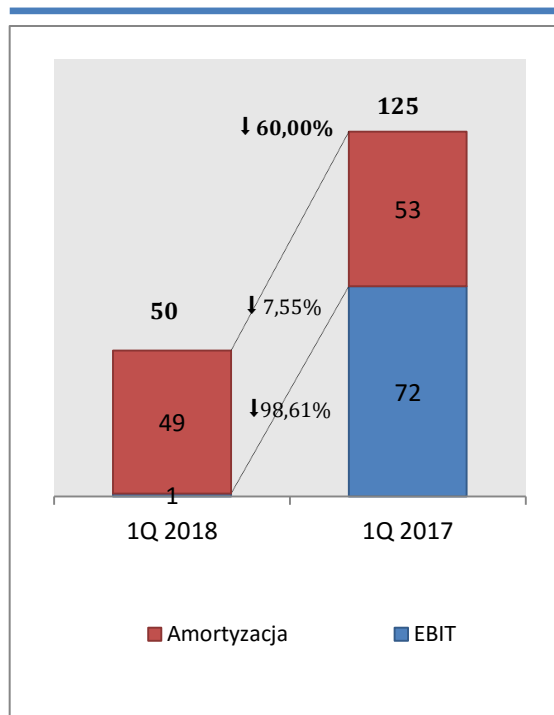
## [mIn PLN]



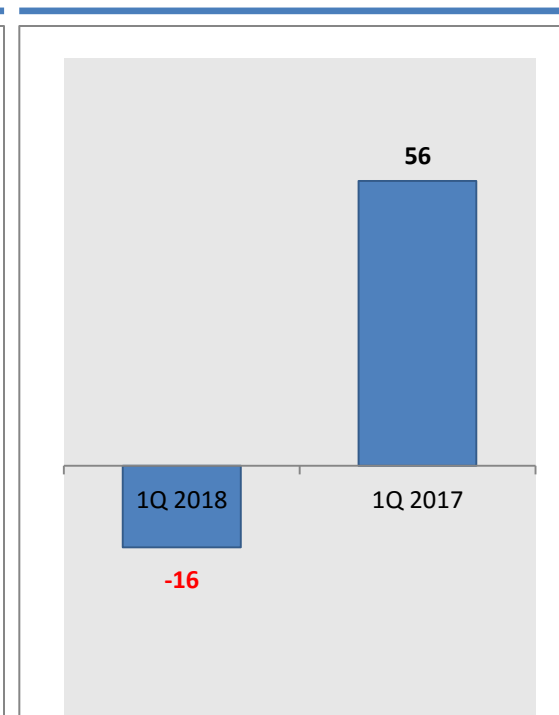
### Przychody



### EBITDA



### Wynik netto

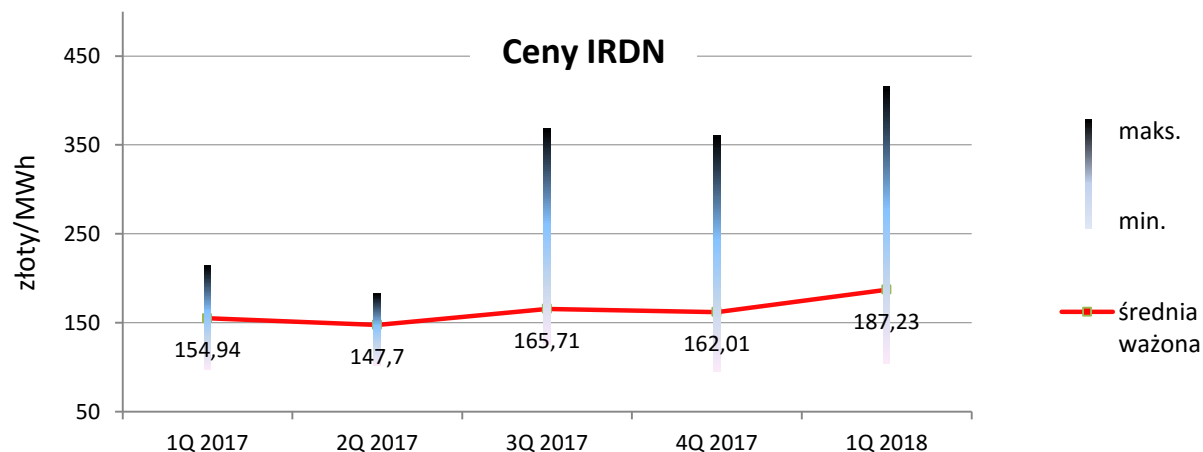


O osiągniętych w pierwszym kwartale 2018 roku przychodach w największym stopniu zdecydował spadek wolumenu produkowanej energii elektrycznej w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek w największym stopniu dotyczył elektrowni Adamów, której bloki węglowe o mocy 600MW zakończyły działalność wraz z początkiem stycznia 2018 roku. Koszty ponoszone w I kwartale 2018 roku również spadły, jednak spadek ten nie był współmierny do spadku przychodów. Szczególnie dotyczyło to segmentu wydobywania i kopalni, która do końca 2017 roku produkowała węgiel na potrzeby elektrowni Adamów. Negatywnie na wyniki Grupy wpłynął też wynik na działalności finansowej, co było skutkiem umocnienia euro w stosunku do złotego i wpływu na wycenę kredytu inwestycyjnego w euro.

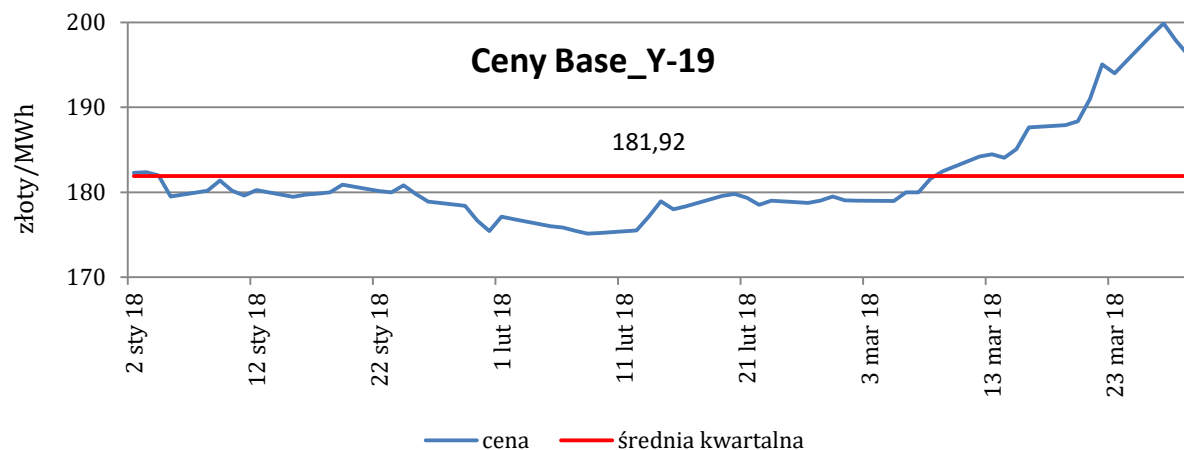
# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---



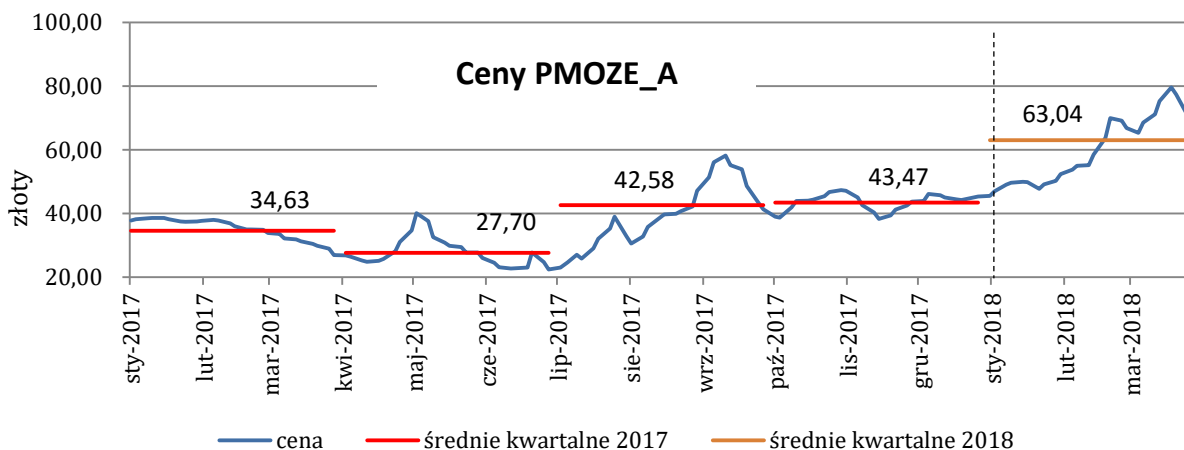
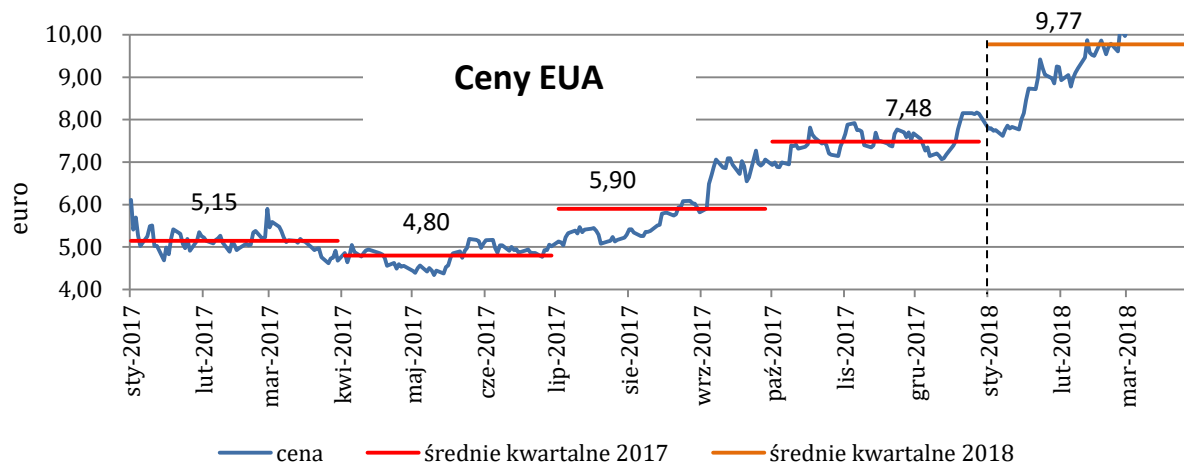


W 1Q 2018 nastąpił wzrost średniej ważonej kwartalnej ceny energii elektrycznej (Indeks Rynku Dnia Następnego na TGE) o 32,29 PLN, tj. około 20,84% w stosunku do 1Q 2017 roku. Notowane ceny charakteryzowały się większym zakresem zmienności na tle ostatnich okresów. Wyższe ceny energii oraz większa zmienność spowodowane były m.in. wzrostem krajowego zużycia energii elektrycznej oraz niższą generacją wiatrową w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. O wyższych cenach energii mogły zdecydować również wyższe ceny węgla kamiennego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.



Na rynku terminowym na początku 1Q 2018 zakres zmienności cen był stosunkowo niewielki. Dopiero w marcu kontynuowana była wyraźna tendencja wzrostowa z drugiej połowy 2017 roku. Roczny kontrakt BASE\_Y-19 w 1Q 2018 roku najniższe poziomy, zbliżone do 175 złotych/MWh, notował w pierwszej dekadzie lutego. Pod koniec marca zanotowano najwyższą cenę dziennego kursu rozliczeniowego na poziomie 199,89 złotych/MWh.

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



Ceny praw do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) w 1Q 2018 utrzymywały się w silnej tendencji wzrostowej w stosunku do dynamiki wzrostu z poprzednich kwartałów. Średnia arytmetyczna dla notowań EUA w 1Q 2018 ukształtowała się na poziomie 9,77 EUR i była wyższa o 89,7% niż w 1Q 2017 oraz o 30,6% w stosunku do 4Q 2017 roku. Wzrost cen można po części wiązać z przypadającym w kwietniu każdego roku okresem umorzeń uprawnień do emisji. W obliczu silnego wzrostu cen w drugiej połowie 2017 roku (spowodowanego zmianami przyszłościowych zasad działania systemu EU ETS, polegającymi na interwencji w rynkowy mechanizm, która miałaby, wedle autorów tego planu, podnieść cenę praw do emisji) część uczestników rynku, która nie posiadała wystarczającej ilości uprawnień, mogła być zmuszona do kupna na wysokich poziomach, podbijając jeszcze dodatkowo cenę.

Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 1Q 2018 na poziomie 63,04 PLN/MWh, tj. o 82% więcej niż w 1Q 2017. Pomimo notowanej nadal na rynku sporej nadpodaży praw pochodzenia z energii odnawialnej, jest kilka powodów wzrostu cen, tj.: zapisy ustawy o odnawialnych źródłach energii powodujące w tym roku możliwości wypełnienia obowiązku oze wyłącznie z zielonych certyfikatów (a nie opłaty zastępczej), wzrost współczynnika obowiązku umarzenia w 2018 roku oraz zapowiedzi aukcji migracyjnych dla źródeł uczestniczących dziś w systemie zielonych certyfikatów.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---

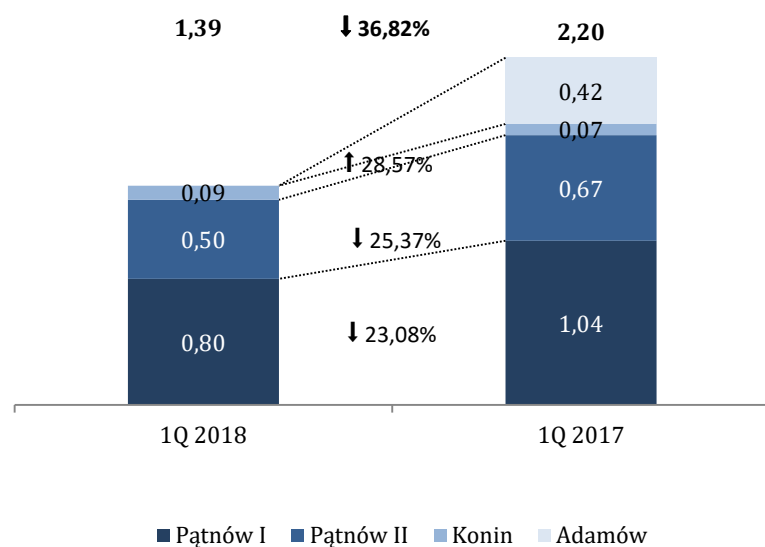


# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

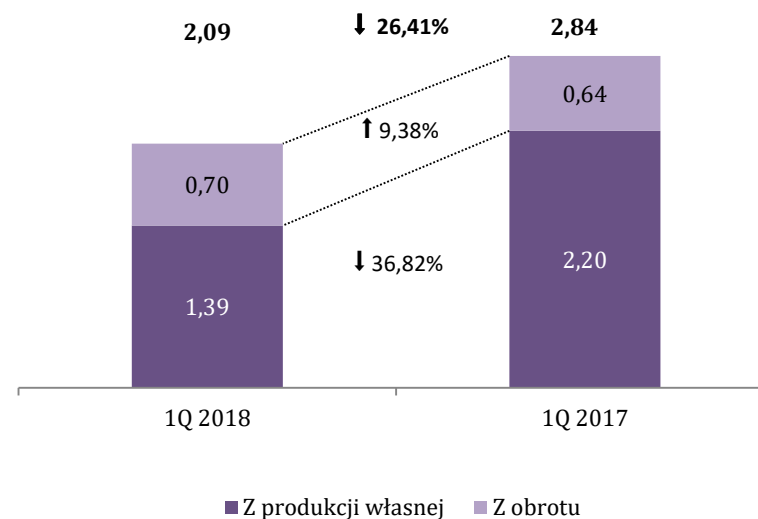
[TWh]



## PRODUKCJA NETTO



## SPRZEDAŻ



Spadek produkcji w największym stopniu spowodowany brakiem produkcji z elektrowni Adamów, gdzie wraz z początkiem stycznia zakończono produkcję bloków węglowych (600MW).

Spadek sprzedaży spowodowany spadkiem wolumenu energii z produkcji własnej

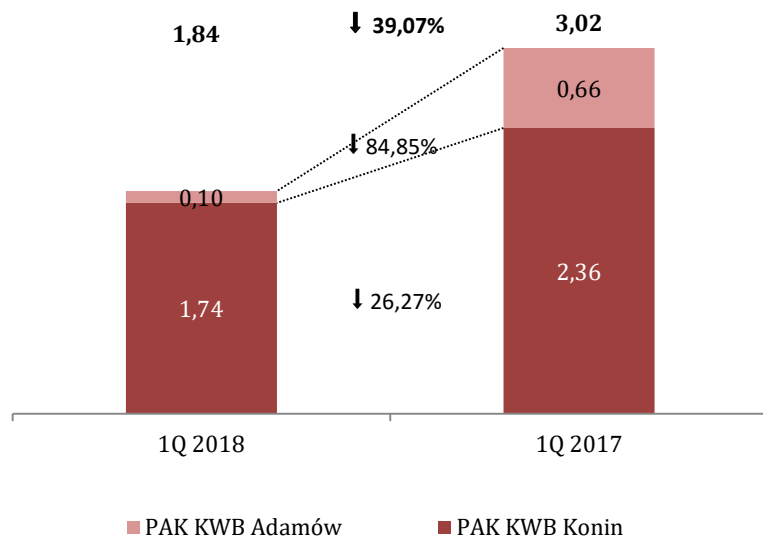


# Zużycie rzeczywiste węgla i emisja CO<sub>2</sub>

[mln ton]

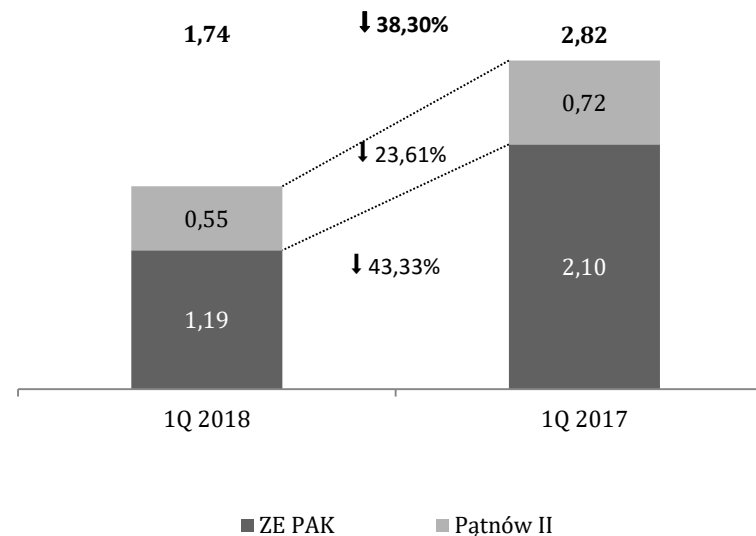


## ZUŻYCIE RZECZYWISTE WĘGLA



Spadek zużycia węgla w 1Q 2018 roku pochodna mniejszej produkcji. Zauważalny spadek wydobywania w PAK KWB Adamów, która dotychczas wydobywała węgiel na potrzeby elektrowni Adamów.

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



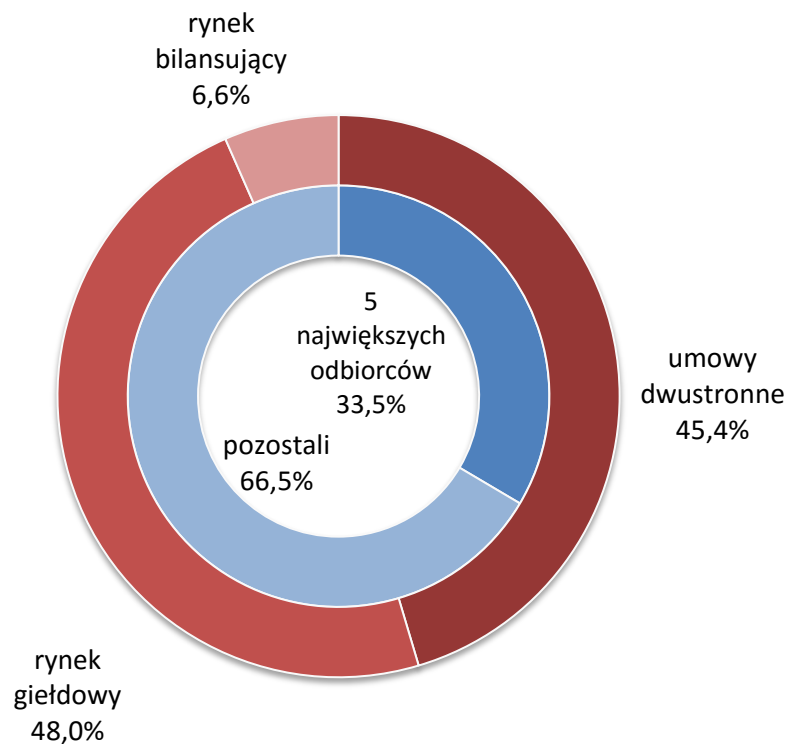
Wielkość emisji CO<sub>2</sub> jako pochodna poziomu produkcji energii elektrycznej.

# Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



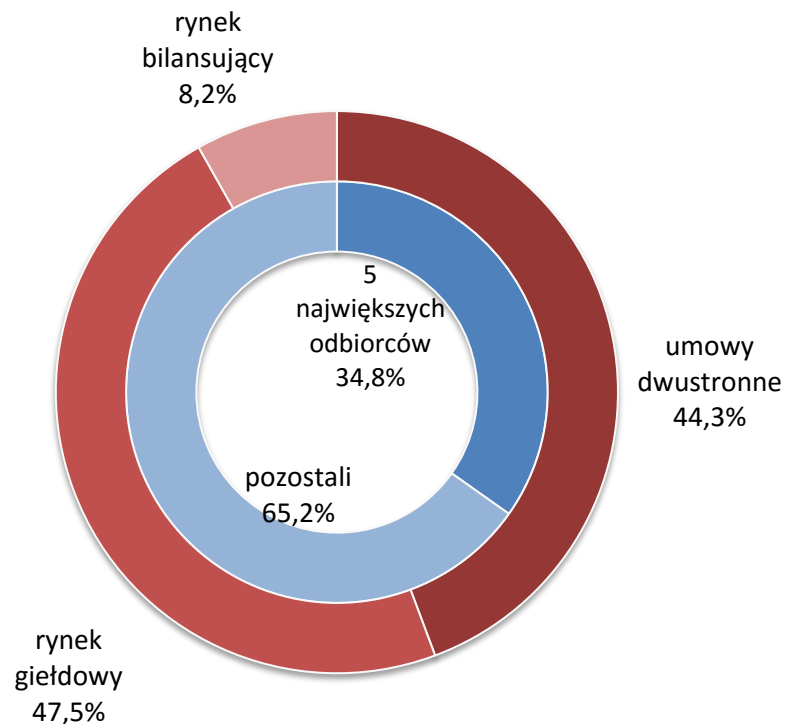
## 1Q 2018



■ wg odbiorców

■ wg rynku

## 1Q 2017

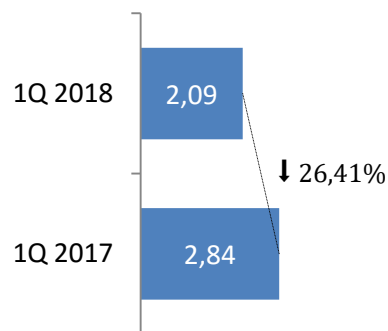


■ wg odbiorców

■ wg rynku

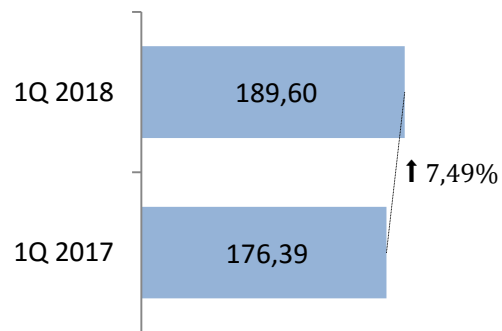
## Sprzedaż energii<sup>(1)</sup>

[TWh]



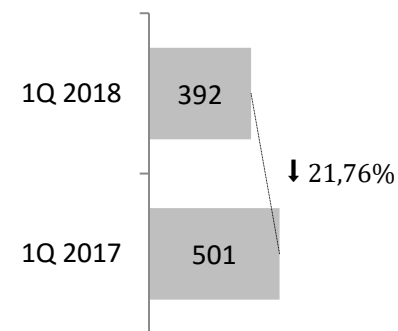
## Średnie ceny sprzedaży<sup>(2)</sup>

[PLN/MWh]



## Przychody ze sprzedaży energii elektrycznej<sup>(3)</sup>

[mln PLN]



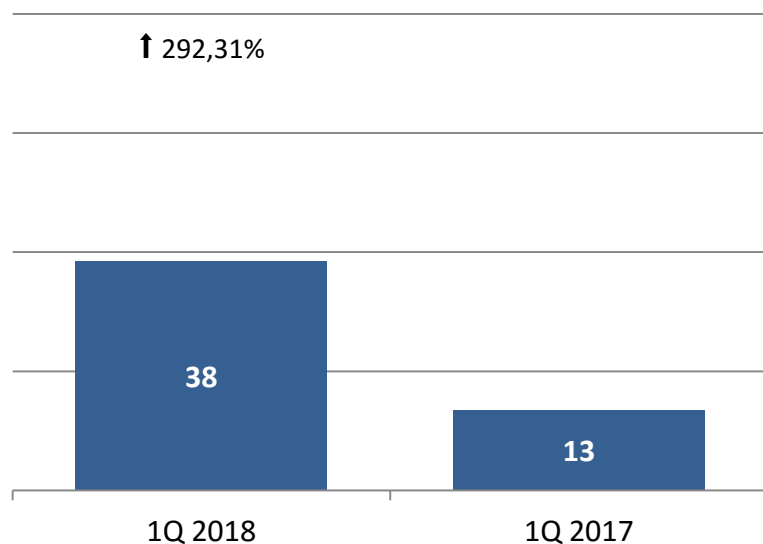
<sup>(1)</sup> Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

<sup>(2)</sup> Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

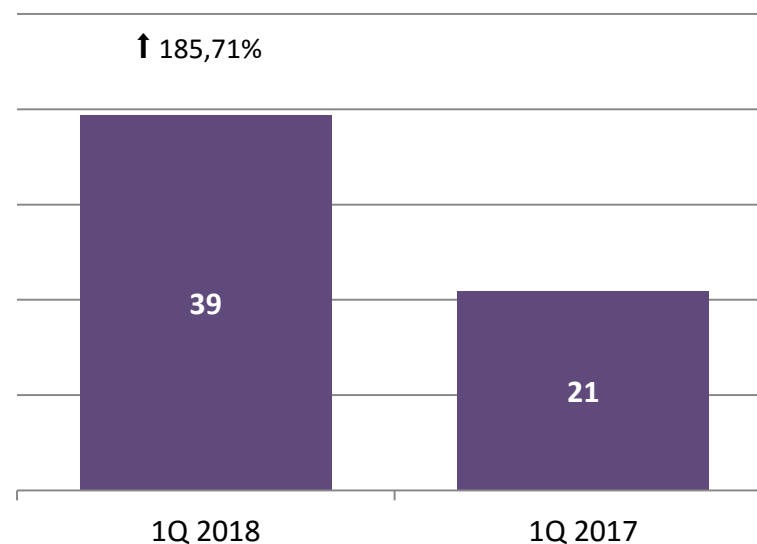
<sup>(3)</sup> Pomniejszone o akcyzę

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

## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



Wzrost nakładów inwestycyjnych w 1Q 2018 w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku w segmencie wydobywania związany był z większym zakresem wykupu gruntów pod przyszłą eksploatację górniczą, natomiast w segmencie wytwarzania nakłady w największym stopniu dotyczyły przystosowania bloku biomasowego na potrzeby dostaw ciepła dla Konina.

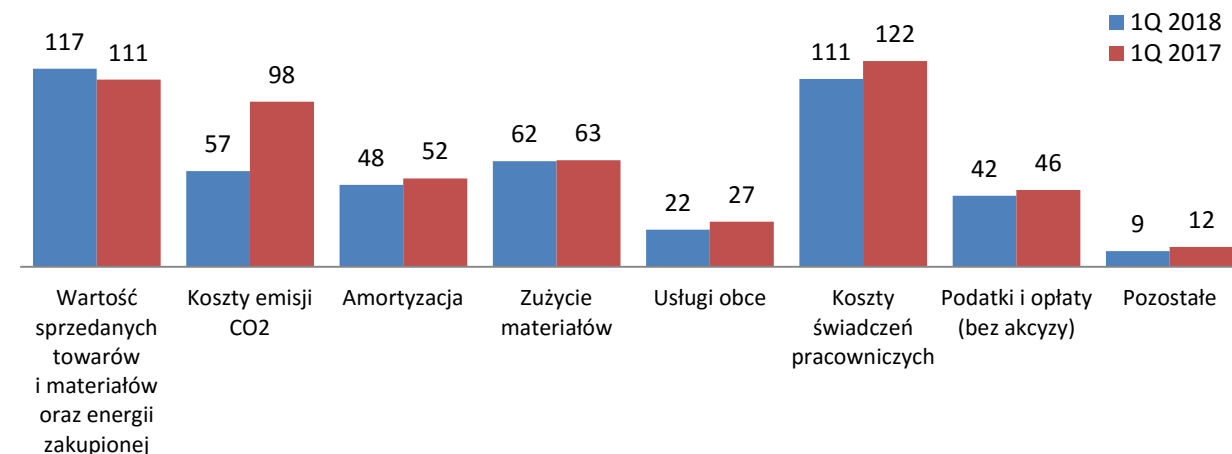
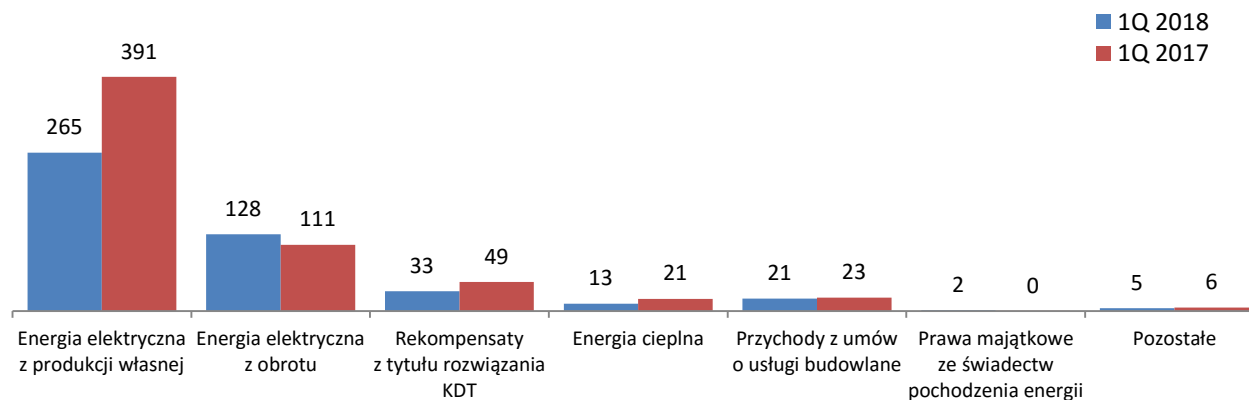
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody i koszty rodzajowe

[mIn 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 i niższych osiągniętych cen uprawnień do emisji).

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

## Koszty

Niższe koszty emisji CO2 w wyniku niższego wolumenu produkcji, jak i nieco niższej osiągniętej ceny zakupu.

Wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów:

- Nieco większy wolumen energii zakupionej w PAK-Volt.

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 1Q 2018

[mln PLN]



|                                 | 1Q 2018    | 1Q 2017    |
|---------------------------------|------------|------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>   | <b>466</b> | <b>600</b> |
| <i>Zmiana %</i>                 | -22,33%    |            |
| Koszt własny sprzedaży          | (430)      | (499)      |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | <b>36</b>  | <b>101</b> |
| <i>Marża %</i>                  | 7,72%      | 16,83%     |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 3          | 5          |
| Koszty sprzedaży                | (1)        | (1)        |
| Koszty ogólnego zarządu         | (35)       | (31)       |
| Pozostałe koszty operacyjne     | (1)        | (1)        |
| <b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>     | <b>50</b>  | <b>125</b> |
| <i>Marża %</i>                  | 10,73%     | 20,83%     |
| <b>EBIT</b>                     | <b>1</b>   | <b>72</b>  |
| <i>Marża %</i>                  | 0,20%      | 12,00%     |

(1) **EBITDA niższa o 75 mln PLN (-60,0%)**

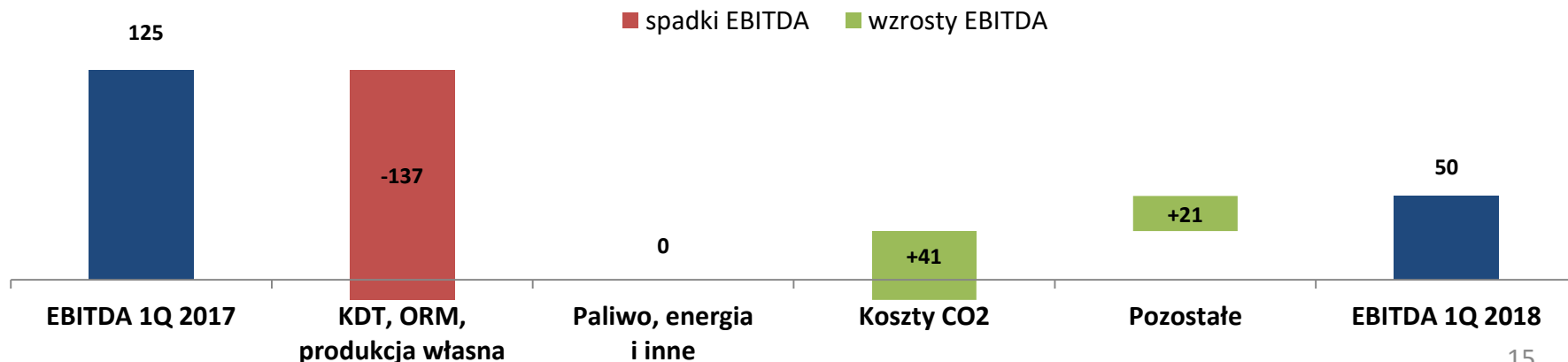
(-137) niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, wyższe przychody z certyfikatów, wyższy wynik zrealizowany na obrocie

(0) wyższe koszty paliwa (biomasa) niższe koszty (mazut, olej opałowy, pozostałe), niższe koszty energii i w kopalniach i pozostałych materiałów do produkcji

(+41) niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>

(+21) niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe podatki i opłaty, niższe usługi obce oraz niższy poziom rozwiązywanych rezerw w segmencie wydobywania i wynik na pozostałej działalności operacyjnej.

## Zmiany EBITDA

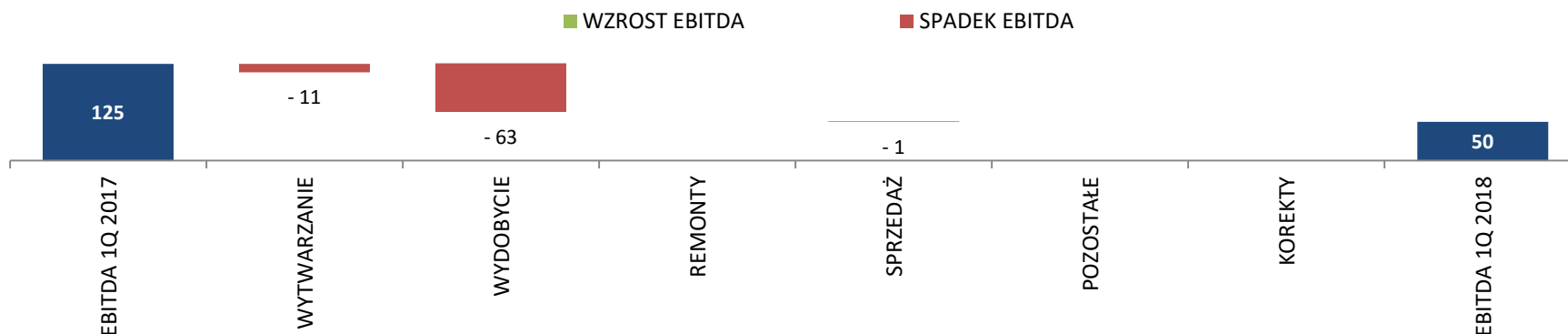


# EBITDA 1Q 2018 wg segmentów

[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach wytwarzania i wydobywania:

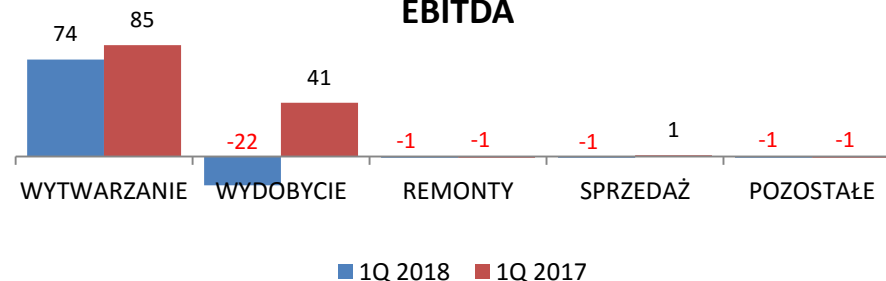
### Wytwarzanie:

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

### Wydobycie:

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

## EBITDA





# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2018 wg segmentów



| mIn PLN   | Wytwarzanie   | Wydobycie       | Remonty        | Sprzedaż       | Pozostałe      | Korekty konsolidacyjne | Razem          |
|---|---------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|------------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych | 328           | 2               | 21             | 113            | 1              | -                      | 466            |
| <i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>      | <i>82,00%</i> | <i>1,57%</i>    | <i>55,26%</i>  | <i>100,00%</i> | <i>1,67%</i>   | <i>0,00%</i>           | <i>100,00%</i> |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami        | 72            | 126             | 17             | -              | 58             | (273)                  | -              |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                   | <b>400</b>    | <b>127</b>      | <b>38</b>      | <b>113</b>     | <b>60</b>      | <b>(273)</b>           | <b>466</b>     |
| Koszt własny sprzedaży                          | (340)         | (155)           | (37)           | (113)          | (59)           | 274                    | (430)          |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>        | <b>60</b>     | <b>(28)</b>     | <b>1</b>       | <b>-</b>       | <b>-</b>       | <b>1</b>               | <b>35</b>      |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>15,00%</i> | <i>(22,05)%</i> | <i>2,63%</i>   | <i>-</i>       | <i>-</i>       | <i>(0,37)%</i>         | <i>7,51%</i>   |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>74</b>     | <b>(22)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>-</b>               | <b>50</b>      |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>18,50%</i> | <i>(17,32)%</i> | <i>(2,63)%</i> | <i>(0,88)%</i> | <i>(1,67)%</i> | <i>-</i>               | <i>10,73%</i>  |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>44</b>     | <b>(39)</b>     | <b>(2)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>1</b>               | <b>1</b>       |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>11,00%</i> | <i>(30,71)%</i> | <i>(5,26)%</i> | <i>(0,88)%</i> | <i>(1,67)%</i> | <i>(0,37)%</i>         | <i>0,21%</i>   |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                      | <b>31</b>     | <b>(44)</b>     | <b>(2)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(2)</b>     | <b>1</b>               | <b>(16)</b>    |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>7,75%</i>  | <i>(34,65)%</i> | <i>(5,26)%</i> | <i>(0,88)%</i> | <i>(3,33)%</i> | <i>(0,37)%</i>         | <i>(3,43)%</i> |

# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

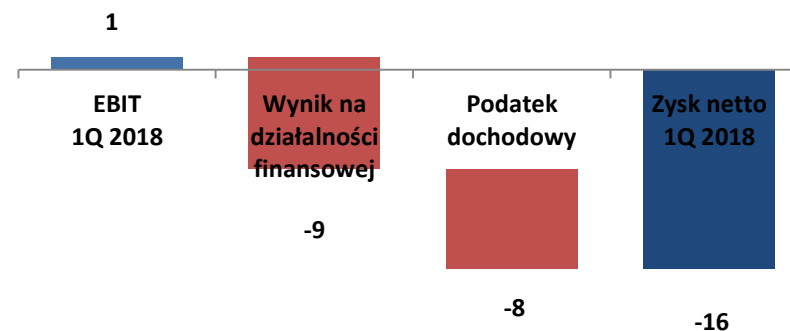
[mln PLN]



|   | 1Q 2018     | 1Q 2017   |
|---|-------------|-----------|
| <b>EBIT</b>                                 | <b>1</b>    | <b>72</b> |
| Przychody finansowe <sup>(1)</sup>          | 2           | 12        |
| Koszty finansowe                            | (11)        | (13)      |
| <b>Zysk brutto</b>                          | <b>(8)</b>  | <b>71</b> |
| Podatek dochodowy<br>(obciążenie podatkowe) | (8)         | (15)      |
| <i>Efektywna stopa podatkowa</i>            | -           | 21,13%    |
| <b>Zysk netto za okres obrotowy</b>         | <b>(16)</b> | <b>56</b> |
| <i>Marża %</i>                              | -           | 9,33%     |

<sup>(1)</sup> W 1Q 2018 niższe przychody finansowe niż w 1Q 2017 – efekt wpływu wyceny kredytu elektrowni Pątnów II spowodowany umocnieniem się euro w stosunku do złotego.

EBIT --> zysk netto



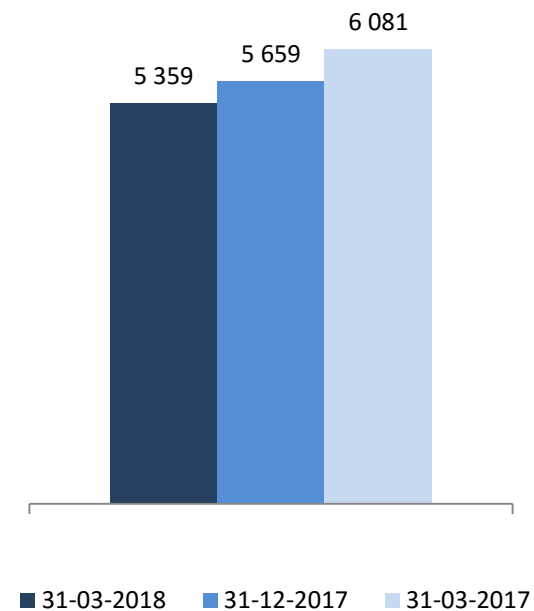
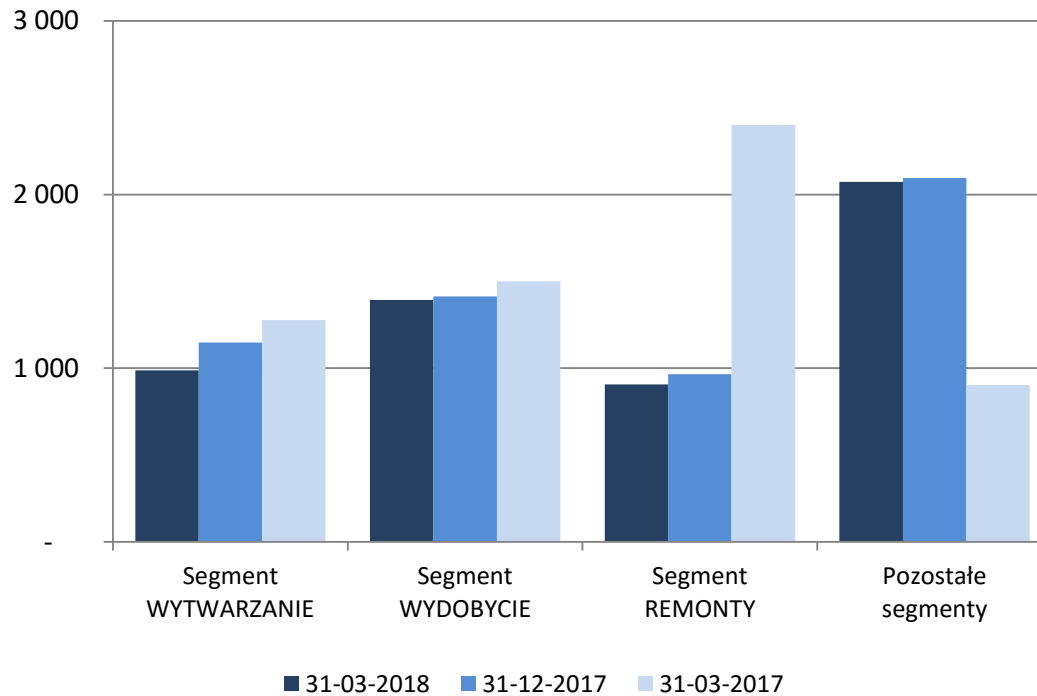
# Stan zatrudnienia

[etaty]



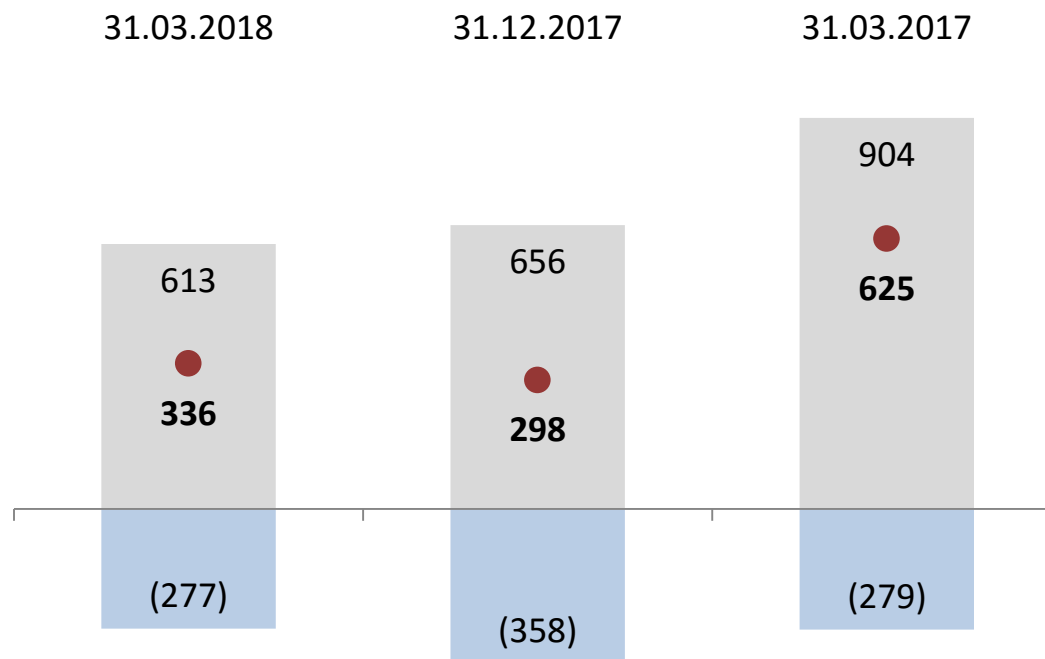
## WEDŁUG SEGMENTÓW

## RAZEM



Spadek zatrudnienia w 1Q 2018 związany w dużej mierze z zakończeniem produkcji bloków węglowych w elektrowni Adamów.

## Dług netto [mln PLN]



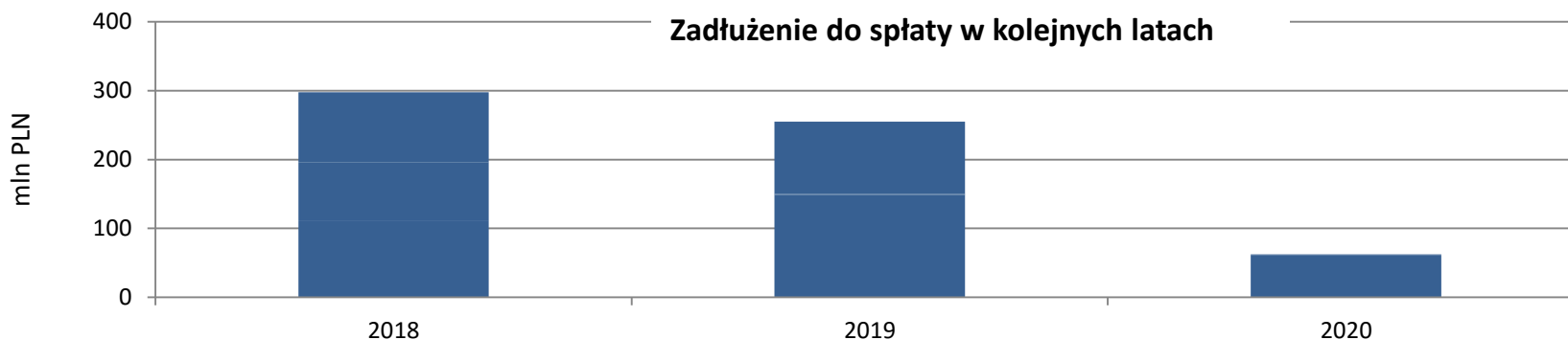
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty<sup>(1)</sup>
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

## Dług netto / EBITDA

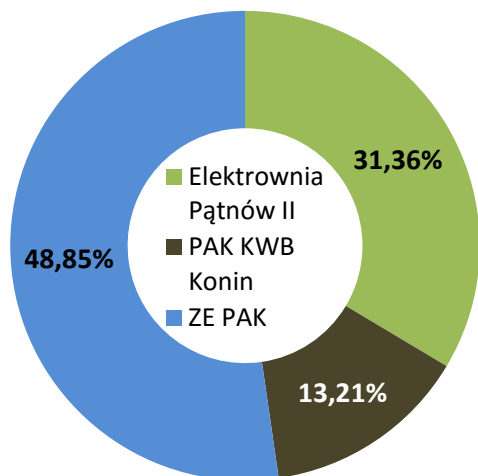
|            |      |
|------------|------|
| 31.03.2018 | 0,77 |
| 31.12.2017 | 0,58 |
| 31.03.2017 | 1,15 |

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

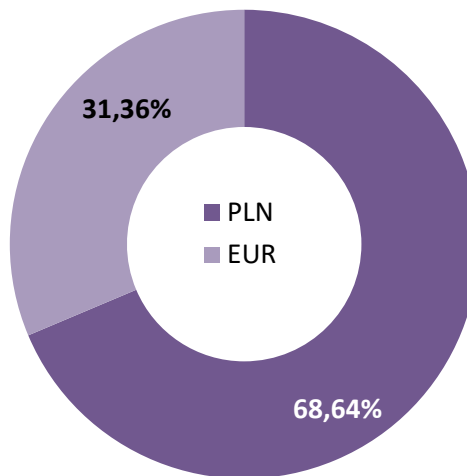
# Struktura zadłużenia finansowego (1)



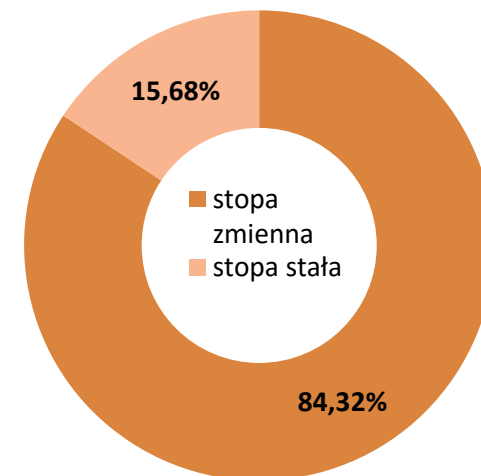
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 0,68 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 30.03.2018

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



|   | 1Q 2018     | 1Q 2017      |
|---|-------------|--------------|
| <b>zysk (strata) brutto</b>   | <b>(8)</b>  | <b>71</b>    |
| amortyzacja   | 48          | 49           |
| wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej  | 4           | (1)          |
| zmiany kapitału obrotowego  | 20          | (31)         |
| podatek dochodowy   | (2)         | 6            |
| nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(1)</sup>  | (32)        | (107)        |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>  | <b>32</b>   | <b>(12)</b>  |
| wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne <sup>(2)</sup> | (39)        | (21)         |
| pozostałe wpływy i wydatki  | 3           | (1)          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>  | <b>(37)</b> | <b>(22)</b>  |
| wpływy z/(spłaty) kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych                               | (46)        | (100)        |
| odsetki zapłacone   | (6)         | (10)         |
| pozostałe   | (0)         | (0)          |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>   | <b>(52)</b> | <b>(110)</b> |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów   | (57)        | (144)        |
| Stan środków na początek  | 323         | 349          |
| <b>Stan środków na koniec</b>   | <b>265</b>  | <b>205</b>   |

(1) Mniejszy wolumen nabytych i zakontraktowanych uprawnień do emisji przyczyną dużej zmiany poziomu przepływów związanych z CO<sub>2</sub>

(2) Wyższy poziom nakładów inwestycyjnych w segmencie wydobywania w związku z nabyciem gruntów, w segmencie wytwarzania w związku z przystosowaniem bloku biomasowego do produkcji ciepła

# 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.