



30 kwietnia 2019

Zespół Elektrowni
Pątnów-Adamów-Konin SA
Wyniki 2018 roku



Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2018



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2018	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	9,33 TWh	-20,66%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	6,05 TWh	-27,89%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	3,28 TWh	-2,67%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	211,57 zł/MWh	19,01%
Przychody ze sprzedaży:	2 305 mln zł	-5,65%
EBITDA:	90 mln zł	-82,42%
Wynik netto:	-464 mln zł	-352,17%
Nakłady inwestycyjne:	73 mln zł	-32,41%
Zadłużenie:	424 mln zł	-35,46%
Środki pieniężne ⁽¹⁾ :	341 mln zł	-4,75%
Dług netto / EBITDA:	0,92 x	57,20%

⁽¹⁾ Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe.

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 4Q 2018



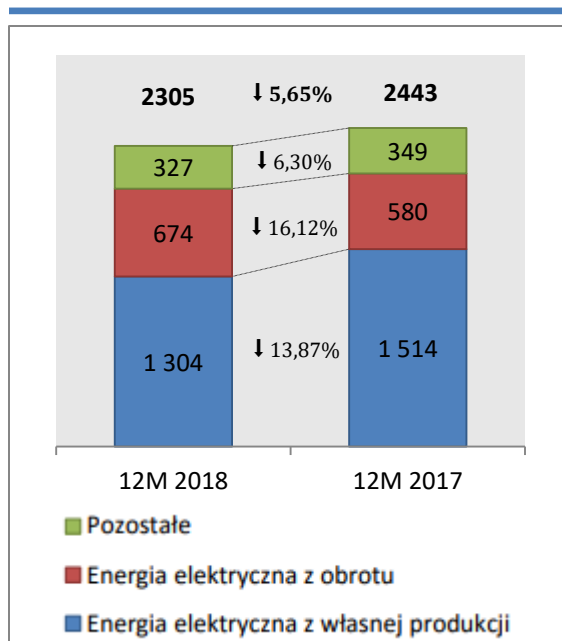
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	4Q 2018	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,58 TWh	-13,42%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	1,47 TWh	-19,23%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	1,11 TWh	-4,31%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	229,61 zł/MWh	26,35%
Przychody ze sprzedaży:	681 mln zł	8,10%
EBITDA:	-23 mln zł	-119,17%
Wynik netto:	-401 mln zł	-2964,29%
Nakłady inwestycyjne:	17 mln zł	-63,04%

Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2018

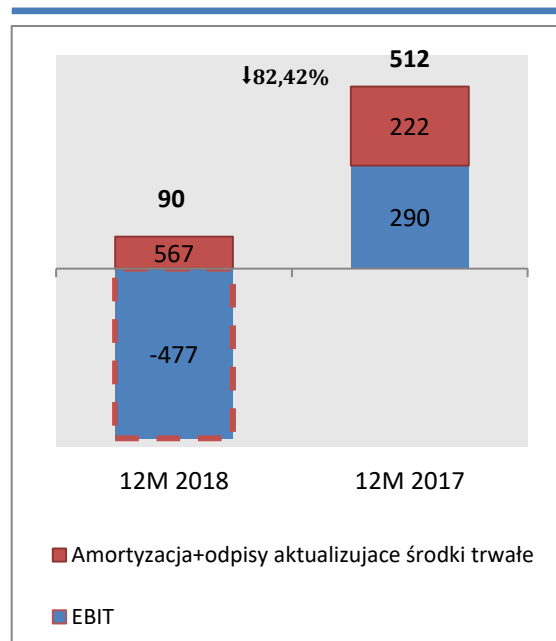
[mln PLN]



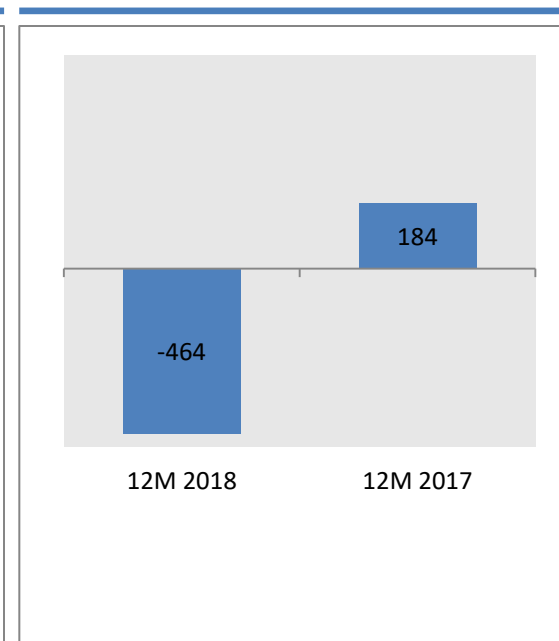
Przychody



EBITDA



Wynik netto



Grupa zamknęła 2018 rok stratą. Na wysokość odnotowanej straty istotny wpływ miały zdarzenia o jednorazowym charakterze, w tym wyniki testów na utratę wartości rzeczowych aktywów trwałych. Kolejnym czynnikiem była sytuacja na rynku energii i uprawnień do emisji CO₂. Sytuacja finansowa w minionym roku w dużej mierze determinowana była przez strategię zabezpieczania cen sprzedawanej energii i kupowanych uprawnień do emisji CO₂. Ponadto na pogorszenie wyniku operacyjnego, zarówno w segmencie wytwarzania jak i wydobywania, wpłynęło ograniczenie działalności Grupy z uwagi na zakończenie z początkiem stycznia 2018 roku produkcji energii elektrycznej przez Elektrownię Adamów, w związku z zakończeniem okresu derogacji środowiskowej dla pięciu bloków o łącznej mocy 600MW.

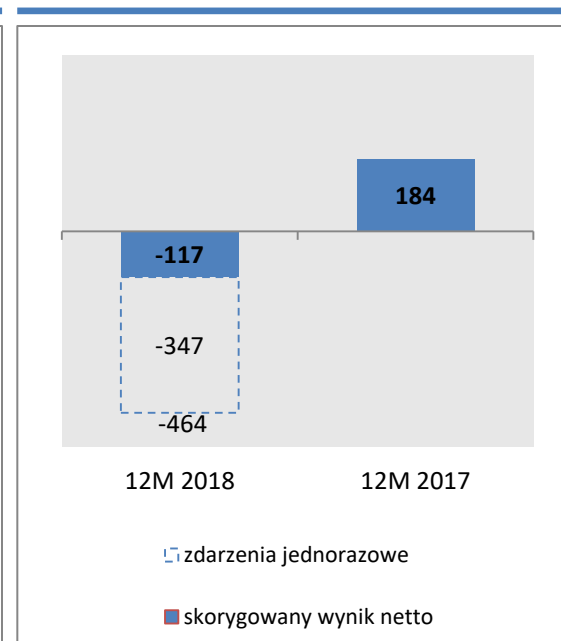
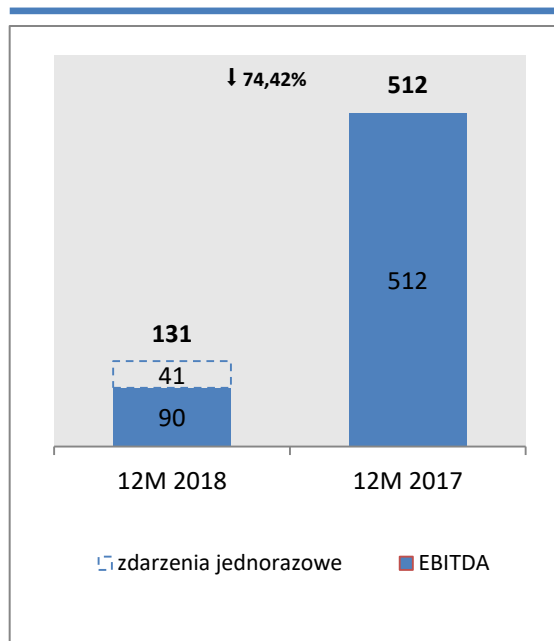
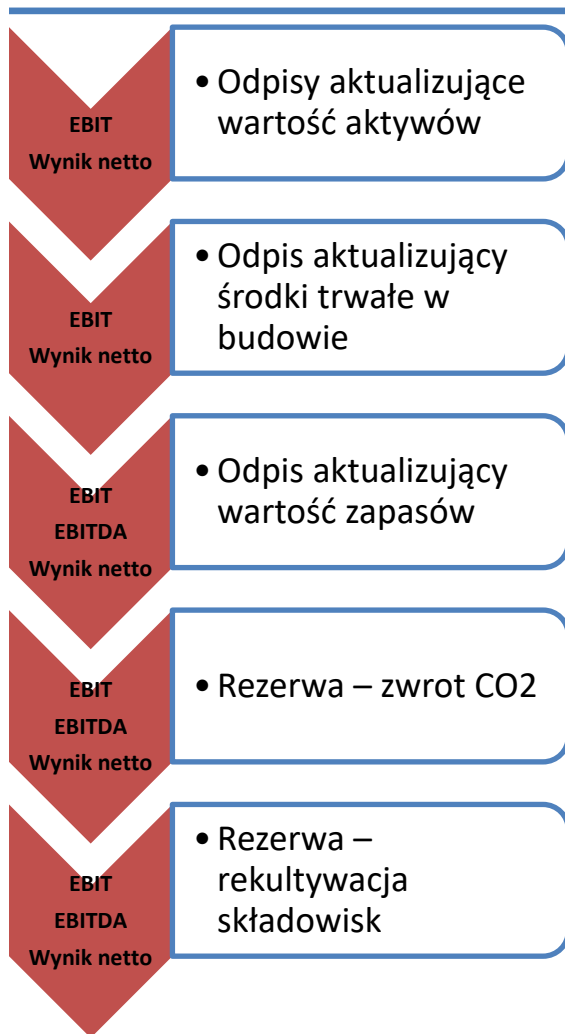
Grupa ZE PAK – Podsumowanie 2018 (wpływ zdarzeń o jednorazowym charakterze)



Zdarzenia o jednorazowym charakterze

EBITDA (skorygowana o one-off'y)

Wynik netto (skorygowany o one-off'y)

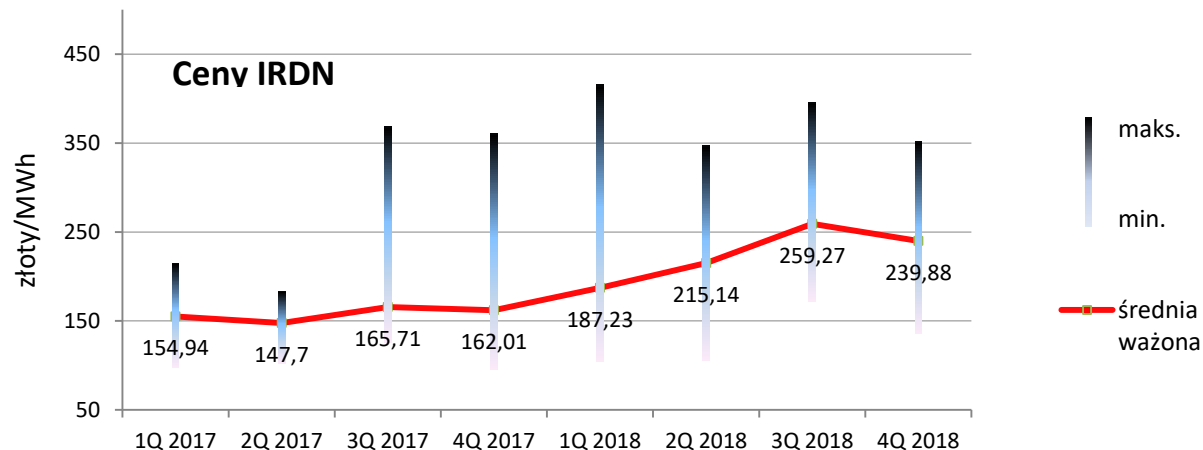


- łączny wpływ zdarzeń o jednorazowym charakterze na wynik EBITDA (-41 mln zł)
- łączny wpływ zdarzeń o jednorazowym charakterze na wynik netto (-347 mln zł)

WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

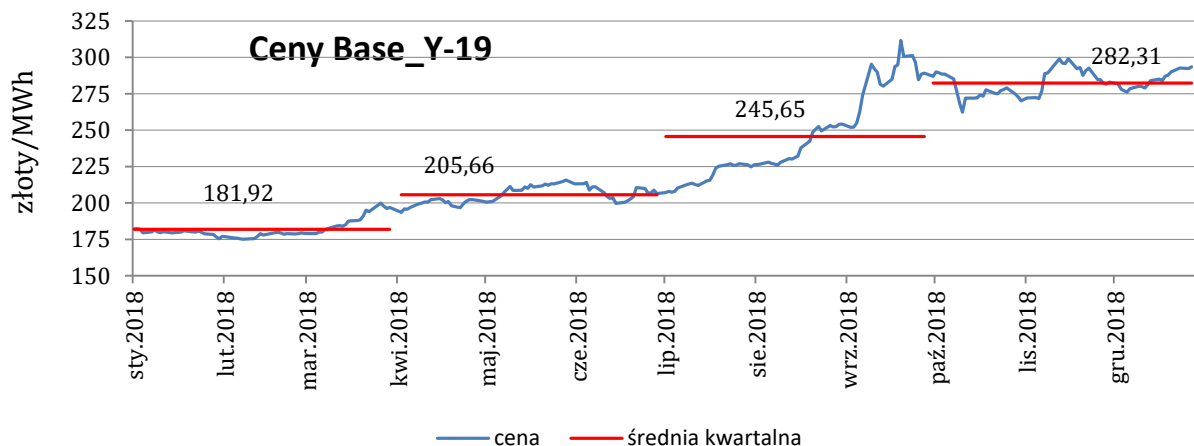


Ceny energii elektrycznej



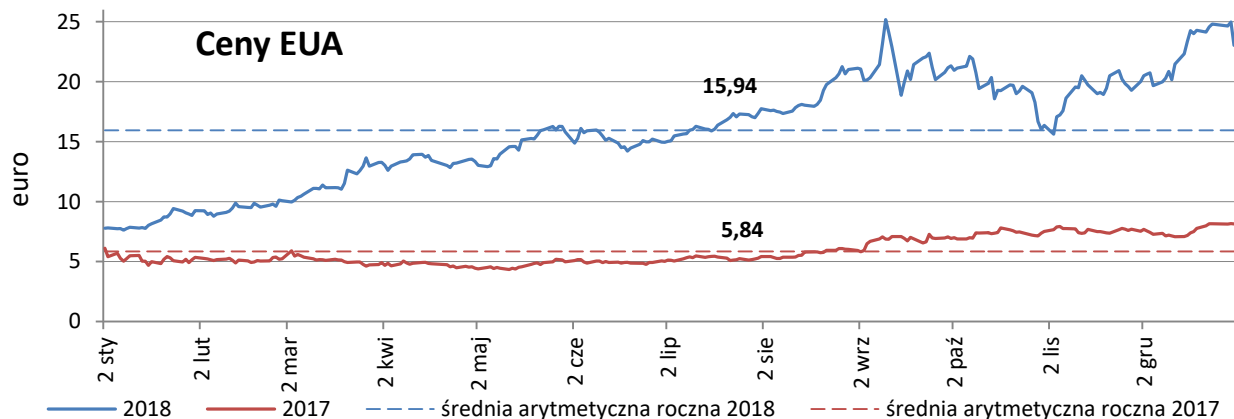
Zdecydowanym trendem wzrostowym na rynku energii elektrycznej. Średnia ważona z notowań IRDN (Indeks Rynku Dnia Następnego) na Towarowej Giełdzie Energii (TGE) dla 2018 roku ukształtowała się na poziomie 224,71 złotych/MWh co oznacza wzrost w odniesieniu do 2017 roku o 69,15 złotych/MWh tj. o około 44,45%.

Charakterystyczna również podwyższona zmienność cen. Największy wpływ na wzrost cen energii elektrycznej w minionym roku miały drożące w szybkim tempie uprawnienia do emisji CO₂, drożący węgiel kamienny, dynamika wzrostu gospodarczego, a co za tym idzie wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną oraz stosunkowo niską produkcję elektrowni wiatrowych, spowodowaną gorszymi warunkami naturalnymi.

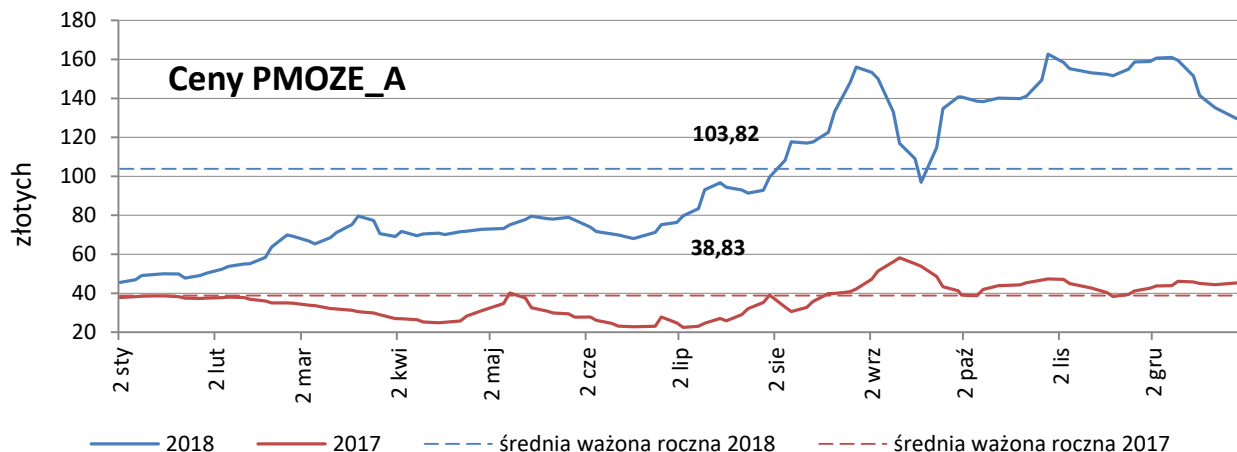


Trend wzrostowy widoczny również na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii. Największą dynamikę wzrostu można było zaobserwować na przełomie III i IV kwartału. Czynniki decydujące o wzrostach na rynku terminowym były podobne jak na rynku spot. Coraz wyższe notowania surowców energetycznych, w tym węgla kamiennego i rosnące notowania uprawnień do emisji oraz prawdopodobieństwo kontynuacji tych trendów w kolejnym roku

Ceny uprawnień do emisji CO₂ i zielonych certyfikatów



Zdecydowana tendencja wzrostowa na rynku uprawnień do emisji CO₂. Przyczyn wzrostów należy upatrywać w dwóch źródłach. Jedno z nich było czysto polityczne, chodzi mianowicie o zmiany w systemie handlu CO₂ EU ETS, co w konsekwencji, poprzez ingerencję w rynkowy mechanizm i ograniczanie podaży, miało podnieść cenę praw do emisji. Jednak dynamika wzrostów w 2018 roku może sugerować, że na rynku tym istotną rolę odgrywają również inwestorzy finansowi nastawieni na wykorzystywanie wysokiej zmienności jaka towarzyszy notowaniom praw do emisji. Średnia arytmetyczna z notowań EUA 2018 roku wyniosła 15,94 euro, co oznacza wzrost o blisko 173 % w stosunku do analogicznej średniej za 2017 rok.



Również na rynku praw majątkowych (zielonych certyfikatów) panowała tendencja wzrostowa. Dynamika tego wzrostu znacznie przyspieszyła w III kwartale 2018 roku. Wśród tych znanych już wcześniej czynników wzrostowych można wymienić: zapisy ustawy o odnawialnych źródłach energii dotyczące opłaty zastępczej, wzrost współczynnika obowiązku umarzenia do 17,5% dla energii pochodzącej ze wszystkich źródeł odnawialnych z wyjątkiem biogazu rolniczego, i 0,5% dla energii pochodzącej z biogazu rolniczego, w 2018 roku niższa była też generacja wiatrowa, czyli z głównego źródła podaży zielonych certyfikatów. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w 2018 roku ukształtowała się na poziomie 103,82 złotych/MWh, co oznacza wzrost o 64,99 złotych/MWh w stosunku do średniej ważonej ceny z 2017 oraz tj. o ponad 167%.

INFORMACJE OPERACYJNE



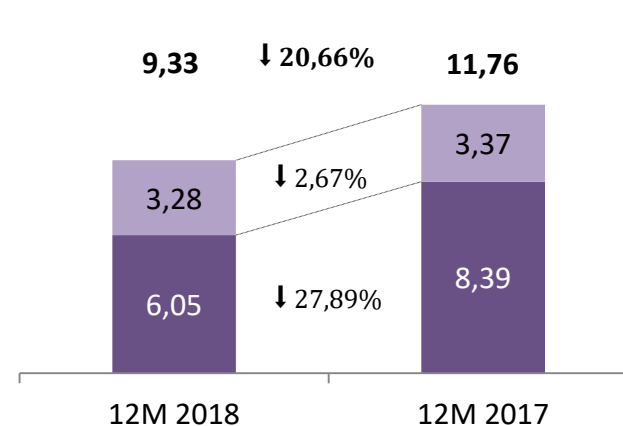
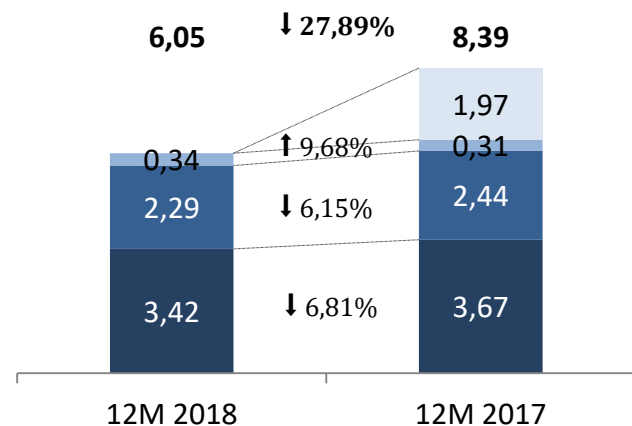
Roczna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]



PRODUKCJA NETTO⁽¹⁾

SPRZEDAŻ⁽²⁾

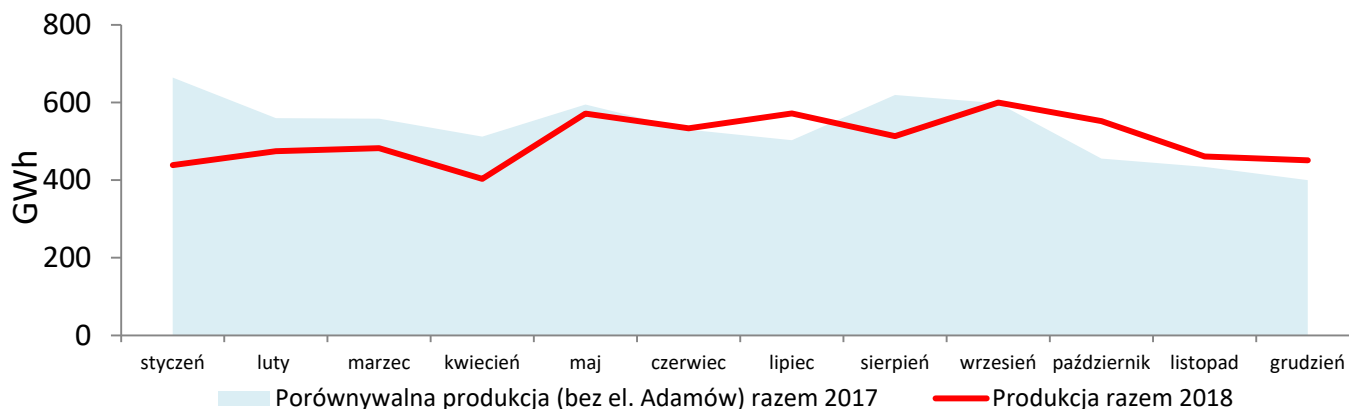


Adamów Konin Pątnów II Pątnów I

Z produkcji własnej Z obrotu

Główną przyczyną spadku produkcji w minionym roku, w porównaniu do 2017 roku, był brak generacji w elektrowni Adamów. Wraz z początkiem stycznia 2018 roku w elektrowni Adamów zakończył się okres derogacji środowiskowej dla pięciu bloków o łącznej mocy 600MW.

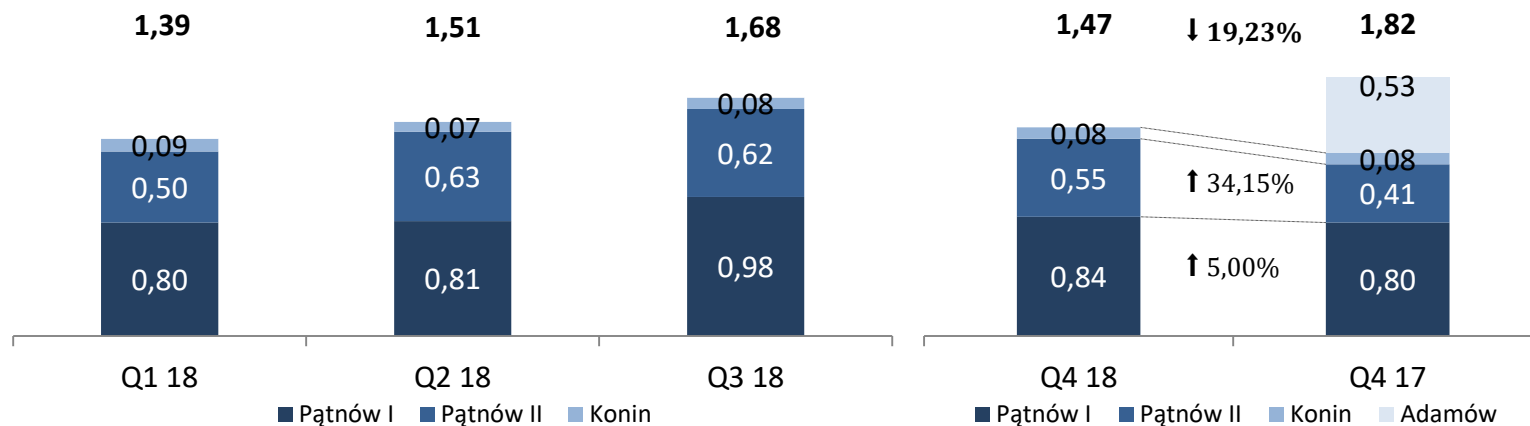
Porównywalna produkcja, bez uwzględnienia elektrowni Adamów, w minionym roku wyniosła 6,42 TWh co oznacza, że w 2018 zmniejszyła się o 5,76%.



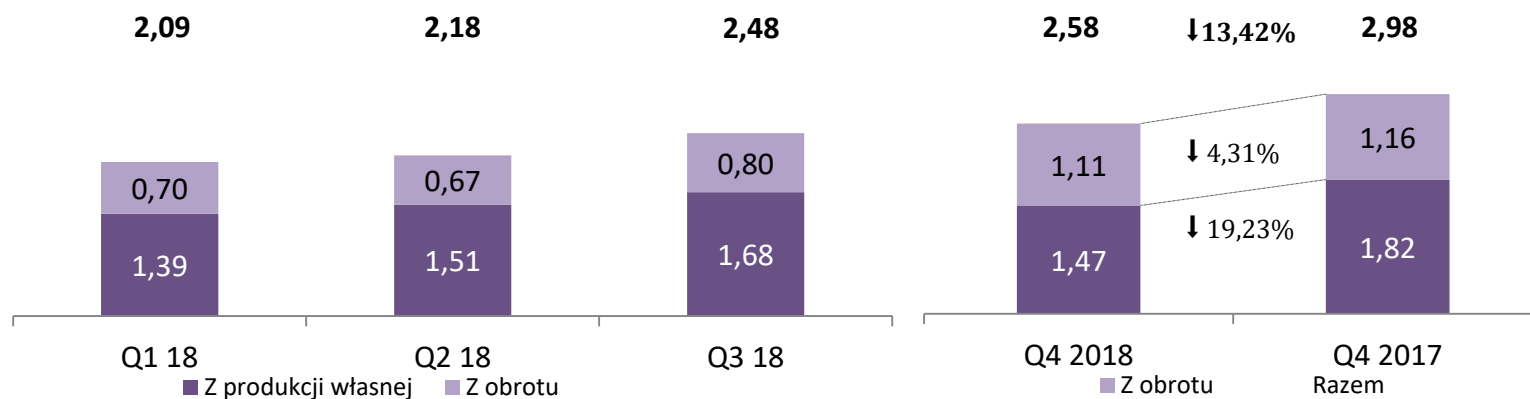
Kwartalna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej [TWh]



PRODUKCJA NETTO



SPRZEDAŻ

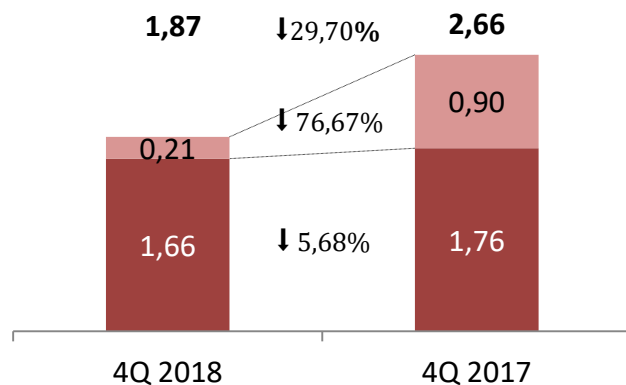
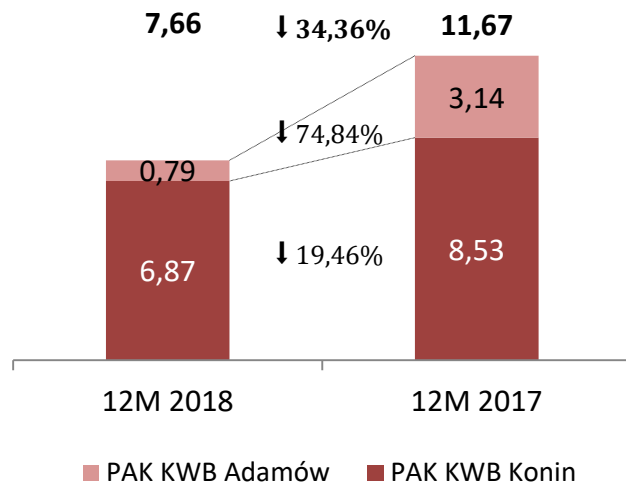


Zużycie węgla i emisja CO₂

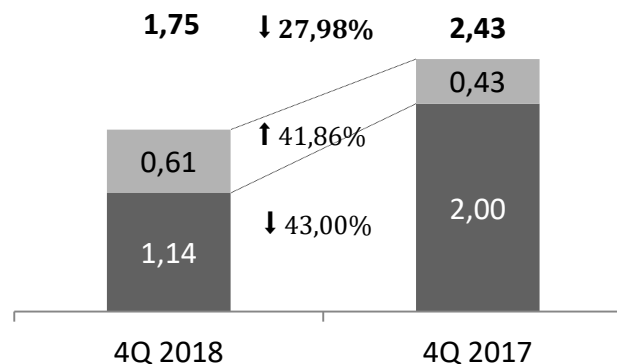
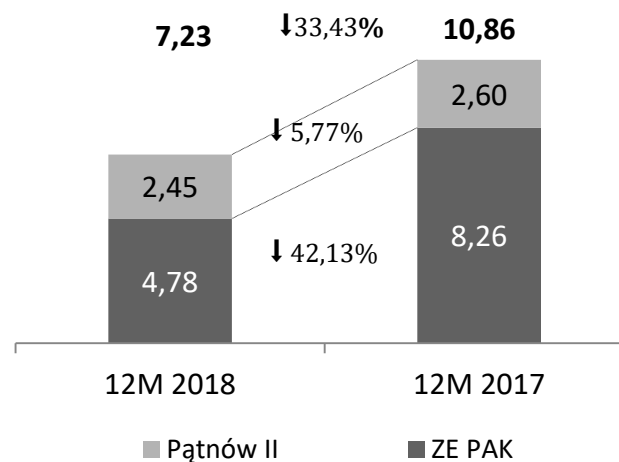
[mln ton]



ZUŻYCIE WĘGLA



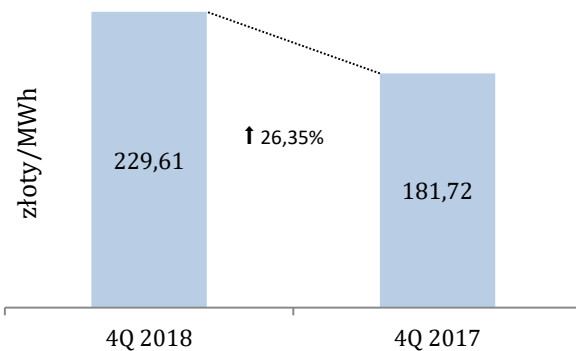
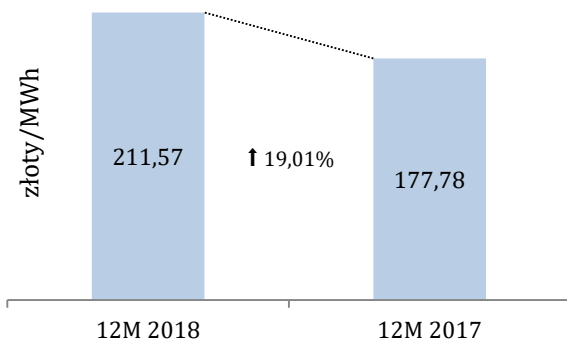
EMISJA CO₂



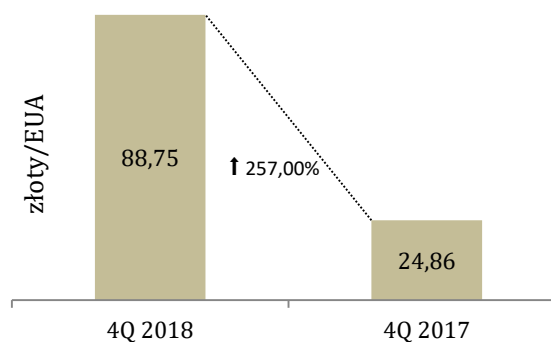
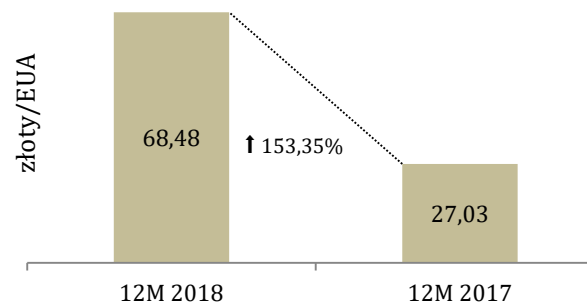
Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO₂ za 12M 2018 i w 4Q 2018 roku są pochodną wolumenów produkowanej energii. Dodatkowym czynnikiem decydującym o wielkości zużycia węgla i emisji CO₂, a więc o efektywności procesu produkcji, są parametry jakościowe węgla oraz charakterystyka pracy poszczególnych urządzeń.

Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO₂

Cena sprzedaży energii elektrycznej ¹⁾



Cena zakupu pozwoleń do emisji CO₂ (EUA) ²⁾



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

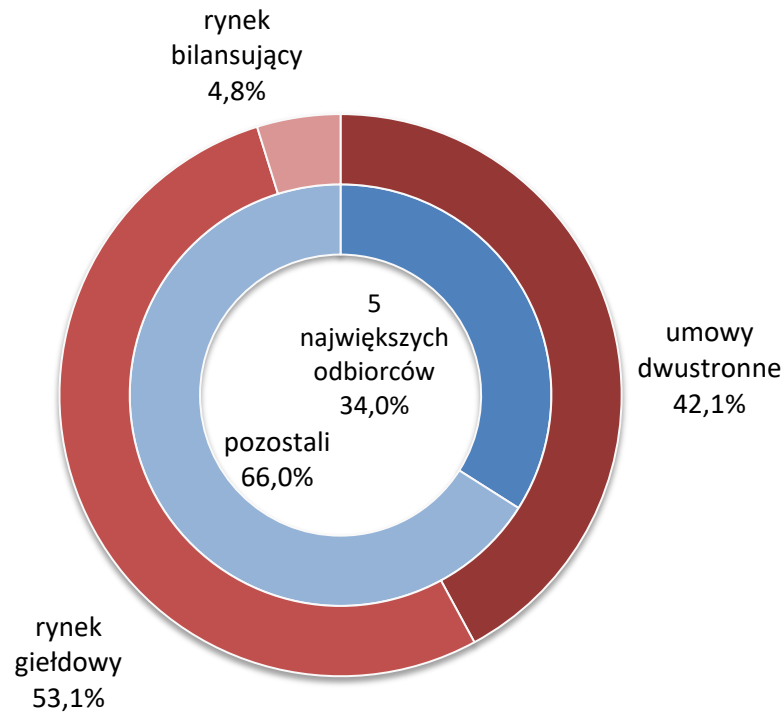
2) Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen nabytych uprawnień.

Struktura sprzedaży energii elektrycznej

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



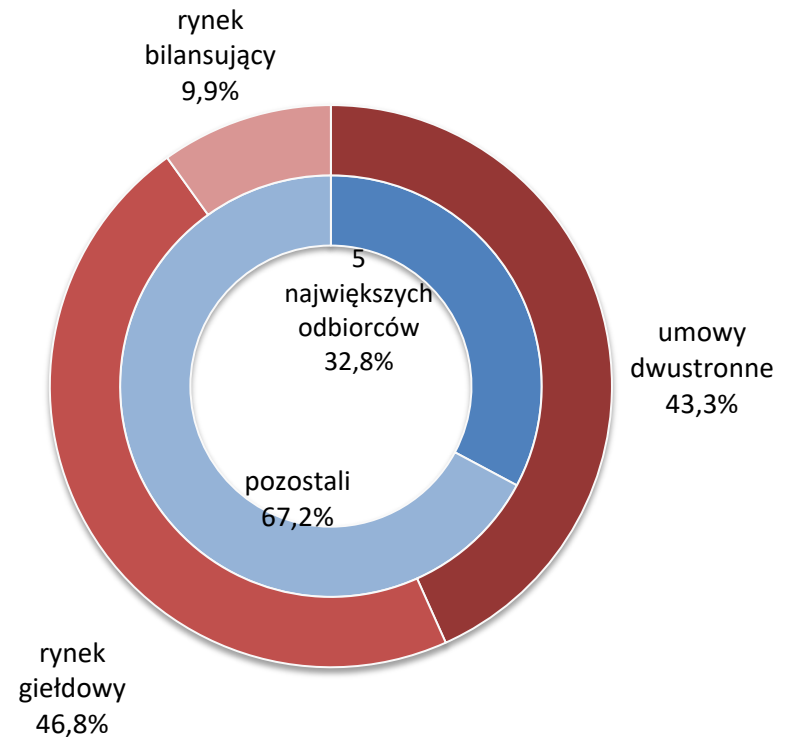
12M 2018



■ wg odbiorców

■ wg rynku

12M 2017

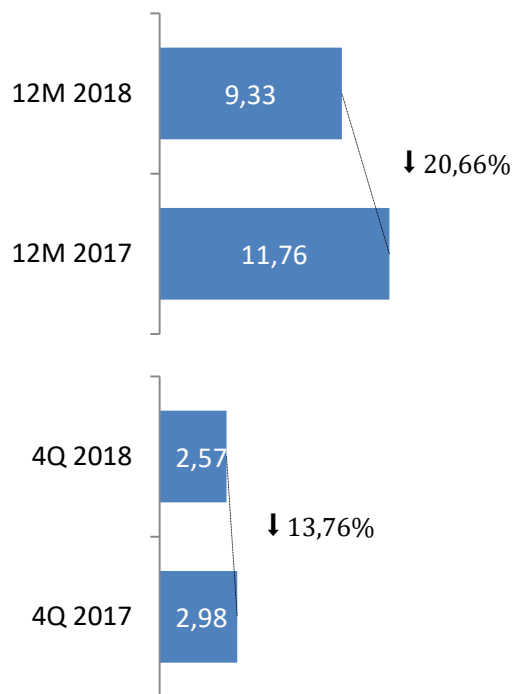


■ wg odbiorców

■ wg rynku

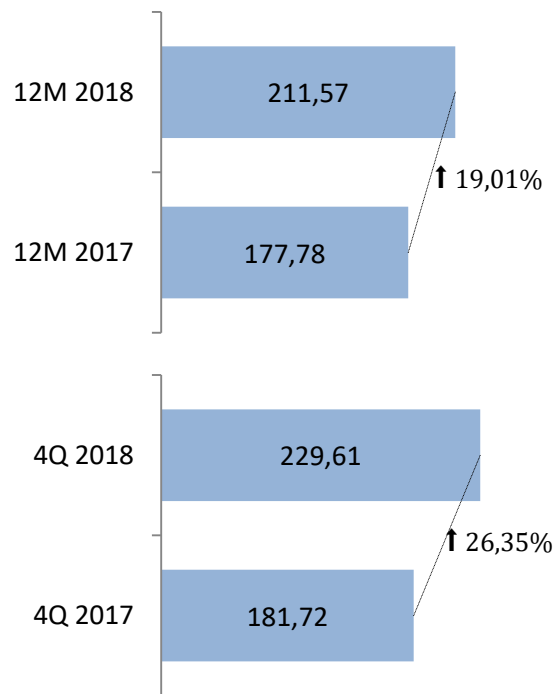
Sprzedaż energii⁽¹⁾

[TWh]



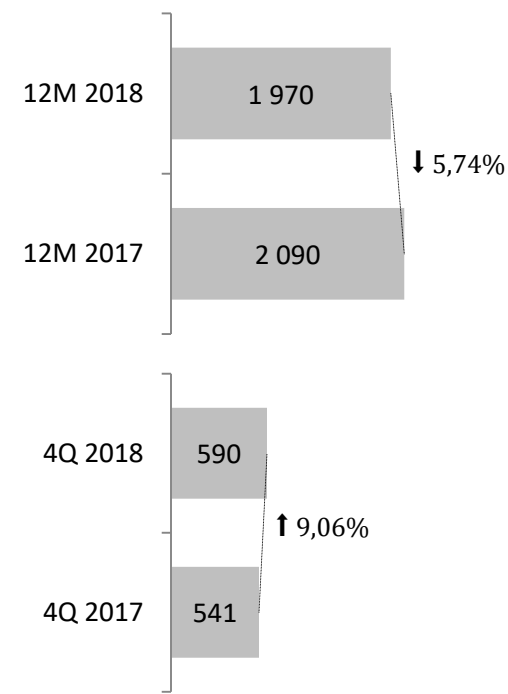
Średnie ceny sprzedaży⁽²⁾

[PLN/MWh]



Przychody

[mln PLN]



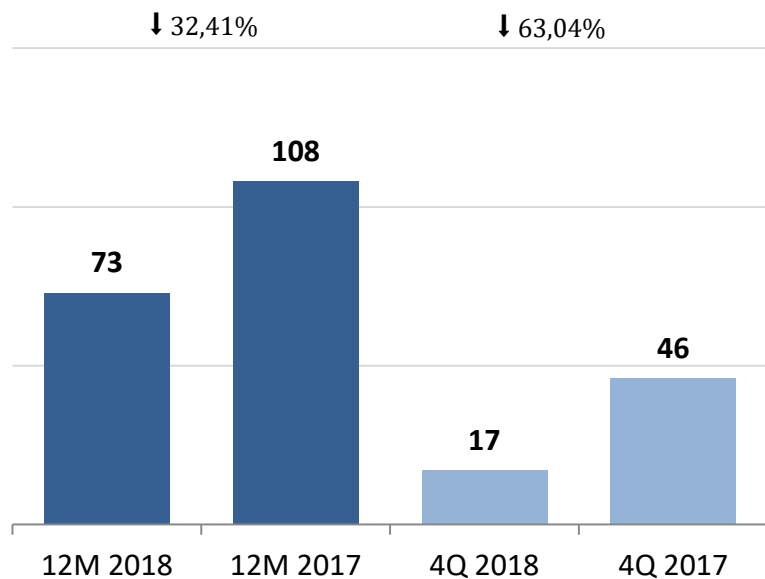
⁽¹⁾ Sprzedaż energii elektrycznej własnej i zakupionej z rynku.

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

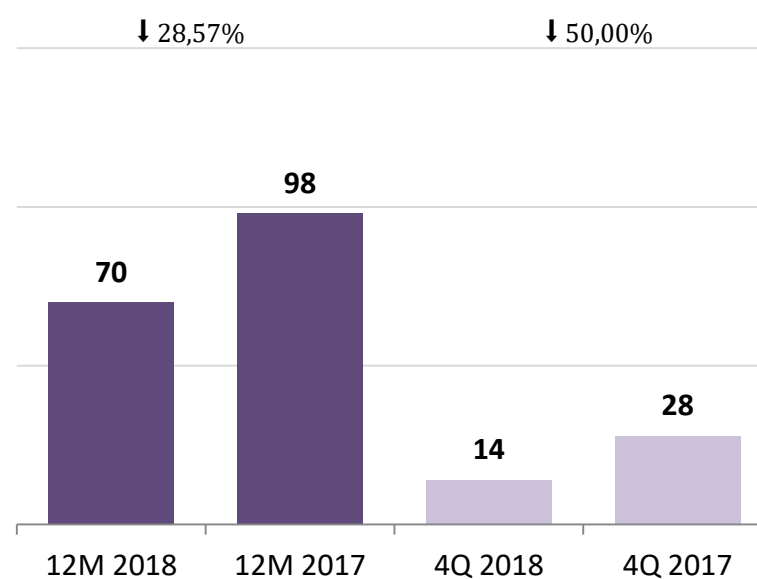
Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO₂)



NAKŁADY [mIn PLN]



WYDATKI [mIn PLN]

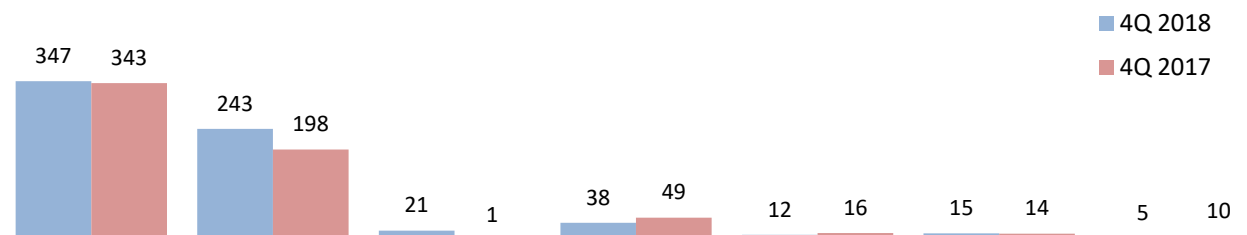
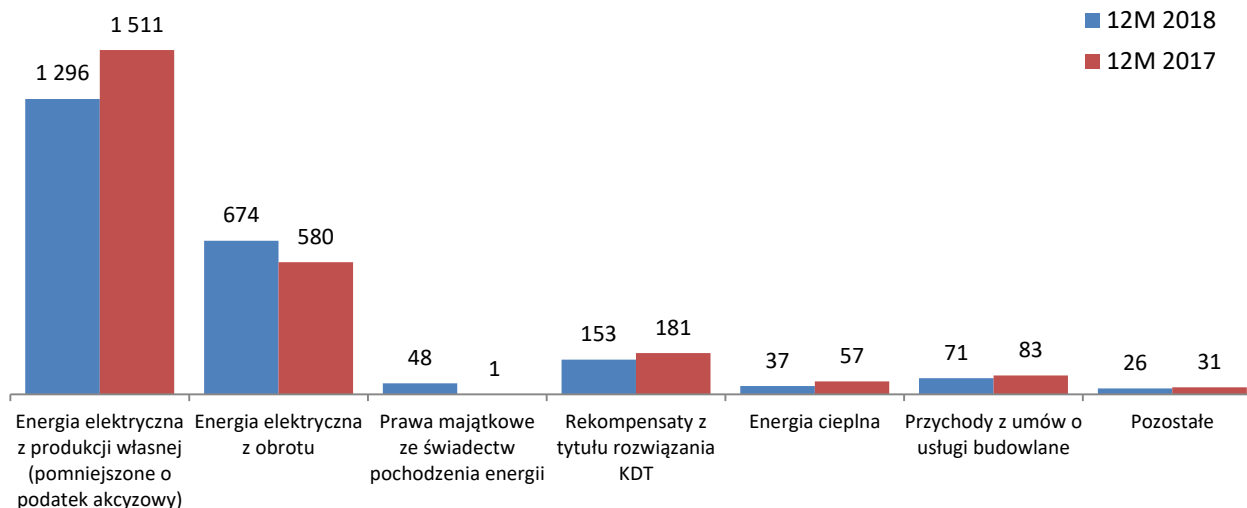


INFORMACJE FINANSOWE



Przychody

[mIn PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Niższe przychody ze sprzedaży energii elektrycznej z produkcji własnej. Wyższa cena sprzedaży energii w 2018 i 4Q'18. Wyższa cena nie zrekompensowała w całości spadku wolumenu produkcji w 2018. Natomiast w samym 4Q'18 poziom przychodów ze sprzedaży energii własnej był porównywalny.

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

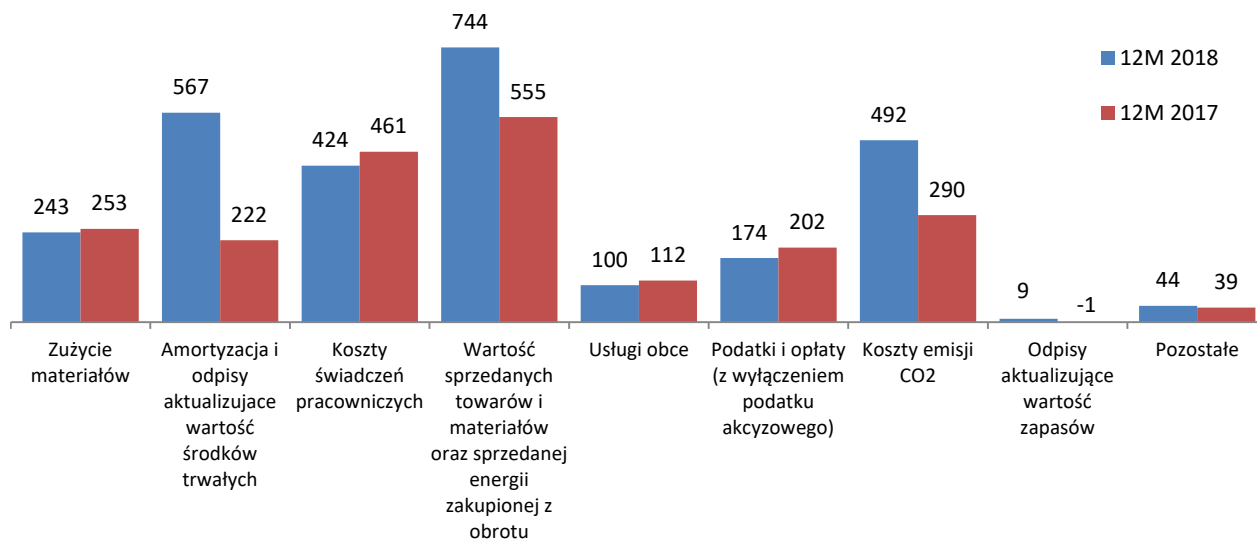
Wzrost przychodów z tytułu praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii związany jest z produkcją bloku biomasowego w elektrowni Konin. W 2017 roku, na skutek niekorzystnych warunków rynkowych, produkcja z tego bloku była wstrzymana.

Niższa rekompensata z tytułu rozwiązania KDT w 2018 z powodu niższej zaliczki (w wyniku założeń przyjętych na etapie powstawania Ustawy o rozwiązaniu KDT).

W przypadku przychodów z umów o usługi budowlane wpływ MSSF 15, przy założeniu analogicznej metodologii jak w zeszłym roku spadek przychodów z tego tytułu byłby mniejszy.

Koszty rodzajowe

[mln PLN]



Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

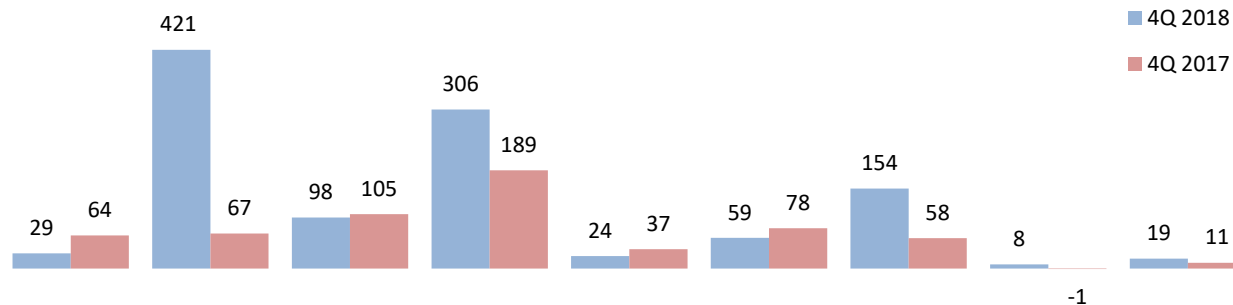
Znacząca suma odpisów aktualizujących środki trwałe zarówno w 2018 jak i samym 4Q'18 w stosunku do analogicznych okresów poprzedniego roku.

Koszty emisji CO2 wyraźnie wzrosły w obu prezentowanych okresach. Należy brać pod uwagę, że stało się tak nawet mimo wyraźnie niższego poziomu emisji (w związku z niższą produkcją). 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 związana z wyższą ceną energii zakupionej do obrotu.

Niższe koszty świadczeń pracowniczych efektem niższego średniego zatrudnienia.

Niższe podatki i opłaty głównie w wyniku mniejszej skali działalności górniczej.



EBITDA 2018

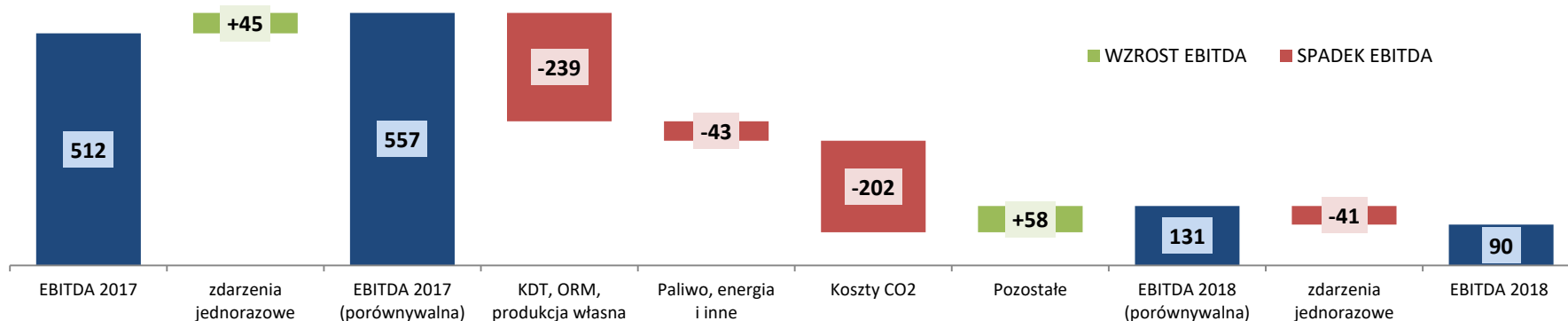
[mln PLN]



	2018	2017
Przychody ze sprzedaży	2 305	2 443
<i>Zmiana %</i>	<i>(5,65)%</i>	<i>(9,69)%</i>
Koszt własny sprzedaży	(2 628)	(2 035)
Zysk brutto ze sprzedaży	(323)	408
<i>Marża %</i>	<i>(14,01)%</i>	<i>16,70%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	11	11
Koszty sprzedaży	(4)	(4)
Koszty ogólnego zarządu	(124)	(119)
Pozostałe koszty operacyjne	(37)	(5)
EBITDA⁽¹⁾	90	512
<i>Marża %</i>	<i>30,90%</i>	<i>20,96%</i>
EBIT	(477)	290
<i>Marża %</i>	<i>(20,69)%</i>	<i>11,87%</i>

- (1) **EBITDA** niższa o 422 mln PLN (-82,42%) -> po doprowadzeniu do porównywalności **niższa o 426 mln PLN (-76,48%)**
 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)
 porównywalna EBITDA za 12M 2018 wyniosła 131 mln PLN -> wartość 90 mln PLN to efekt zdarzeń związanych z odpisem aktualizującym wartość zapasów (-9), rezerwą na zwrot CO₂ (-31) i rezerwą na rekultywację składowisk (-1)
- (-239) niższe przychody z energii własnej, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, wyższe przychody z certyfikatów oraz niższy wynik zrealizowany na obrocie
 - (-43) wyższe koszty biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent) oraz niższe koszty materiałów na remonty
 - (-202) wyższe koszty emisji CO₂
 - (+58) niższe przychody z usług budowlanych i pozostałe, niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty podatków i opłat, niższe usługi obce, wyższe pozostałe koszty działalności operacyjnej

Zmiany EBITDA

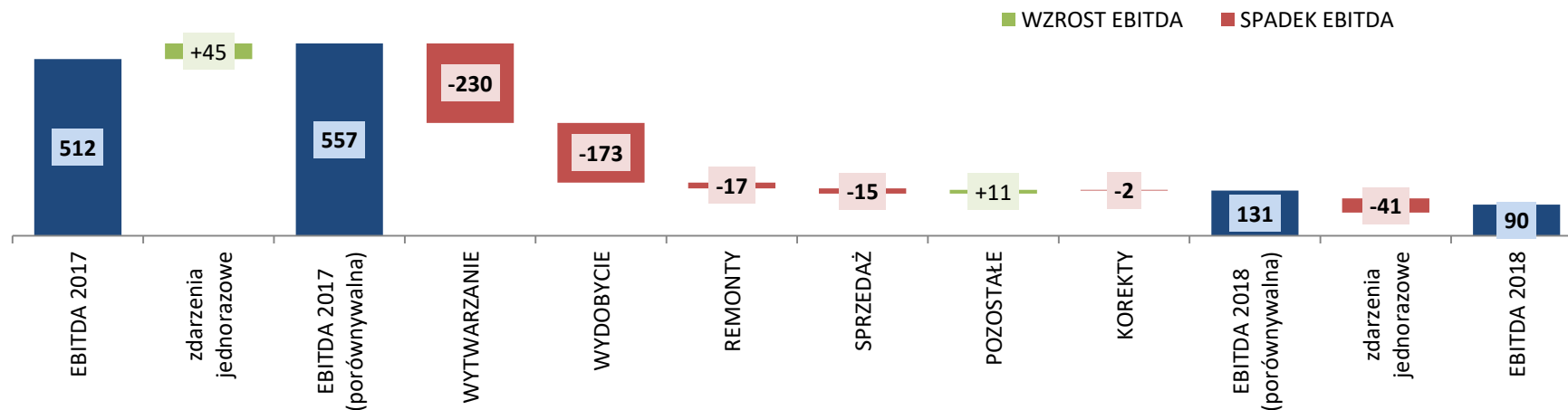


EBITDA 2018 wg segmentów

[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



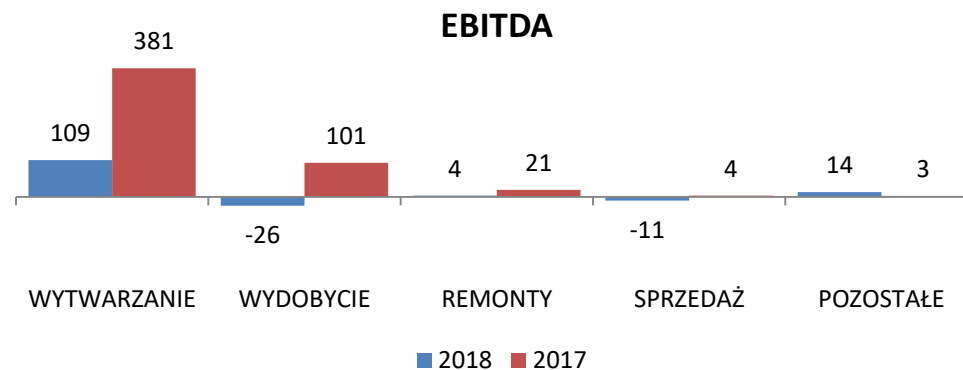
Główne przyczyny zmian EBITDA w podstawowych segmentach:

Wytwarzanie:

- niższe przychody z energii własnej, usług systemowych i rezerwy mocy, wyższe przychody z certyfikatów, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, i niższy wynik zrealizowany na obrocie
- niższe koszty węgla, wyższe koszty biomasy, niższe koszty pozostałych paliw (mazut, olej itd.)
- wyższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty usług obcych oraz pozostałe

Wydobycie:

- niższe przychody ze sprzedaży węgla
- niższe koszty energii elektrycznej
- niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe podatki i opłaty, niższe koszty pozostałych materiałów oraz pozostałe koszty



Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2018 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 679	6	83	533	4	-	2 305
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>84,58%</i>	<i>1,05%</i>	<i>51,55%</i>	<i>100,00%</i>	<i>1,63%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	306	565	78	-	241	(1 190)	-
Przychody ze sprzedaży	1 985	571	161	533	245	(1 190)	2 305
Koszt własny sprzedaży	(2 137)	(766)	(149)	(540)	(229)	1 193	(2 628)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(152)	(196)	12	(7)	17	3	(323)
<i>Marża %</i>	<i>(7,66%)</i>	<i>(34,33%)</i>	<i>7,45%</i>	<i>(1,31%)</i>	<i>6,94%</i>	<i>(0,25%)</i>	<i>(14,01%)</i>
EBITDA	109	(26)	4	(11)	14	-	90
<i>Marża %</i>	<i>5,49%</i>	<i>(4,55%)</i>	<i>2,48%</i>	<i>(2,06%)</i>	<i>5,71%</i>	<i>0,00%</i>	<i>3,90%</i>
EBIT	(238)	(239)	1	(11)	8	3	(477)
<i>Marża %</i>	<i>(11,99%)</i>	<i>(41,86%)</i>	<i>0,62%</i>	<i>(2,06%)</i>	<i>3,27%</i>	<i>(0,25%)</i>	<i>(20,69%)</i>
Zysk (strata) netto	(208)	(249)	(0)	(14)	6	2	(464)
<i>Marża %</i>	<i>(10,48%)</i>	<i>(43,61%)</i>	<i>(0,20%)</i>	<i>(2,63%)</i>	<i>2,45%</i>	<i>(0,17%)</i>	<i>(20,13%)</i>

EBITDA 4Q 2018

[mln PLN]



	4Q 2018	4Q 2017
Przychody ze sprzedaży	682	630
<i>Zmiana %</i>	8,25%	(3,23)%
Koszt własny sprzedaży	(1064)	(545)
Zysk brutto ze sprzedaży	(382)	85
<i>Marża %</i>	(56,01)%	13,49%
Pozostałe przychody operacyjne	5	0
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(32)	(29)
Pozostałe koszty operacyjne	(34)	(2)
EBITDA⁽¹⁾	(23)	120
<i>Marża %</i>	(3,37)%	19,05%
EBIT	(443)	52
<i>Marża %</i>	(64,96)%	8,25%

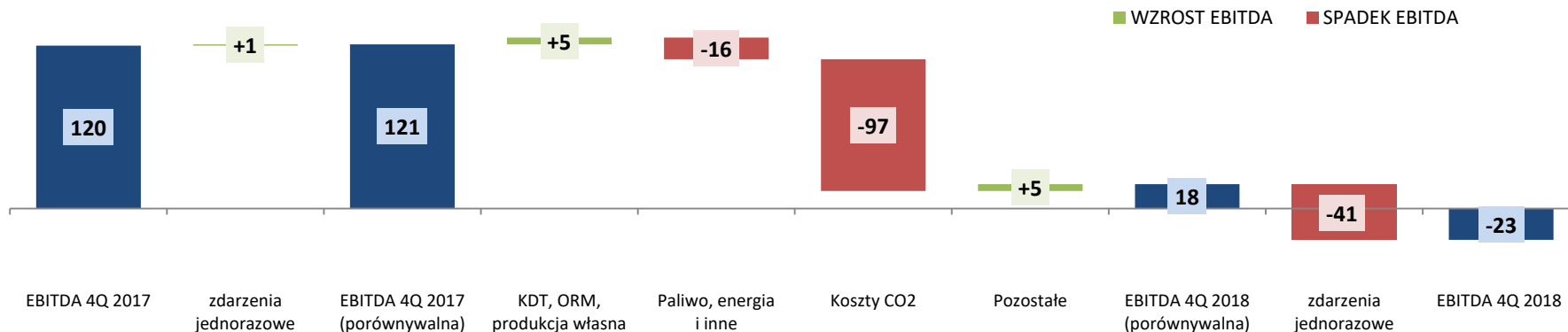
(1) **EBITDA niższa o 143 mln PLN -> po doprowadzeniu do porównywalności niższa o 102 mln PLN (-82,35%)**

porównywalna EBITDA za 4Q 2017 wyniosła 121 mln PLN -> wartość 120 mln PLN to efekt zdarzenia związanego z przeszacowaniem wartości zapasów materiałów (+1)

porównywalna EBITDA za 4Q 2018 wyniosła 18 mln PLN -> wartość (-23) mln PLN to efekt zdarzeń związanych z odpisem aktualizującym wartość zapasów (-9), rezerwą na zwrot CO₂ (-31) i rezerwą na rekultywację składowisk (-1)

- (+5) wyższe przychody z energii własnej, niższe przychody z KDT, niższe przychody z ciepła, niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, wyższe przychody z certyfikatów oraz niższy wynik zrealizowany na obrocie
- (-16) wyższe koszty biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent) oraz niższe koszty materiałów na remonty
- (-97) wyższe koszty emisji CO₂
- (+5) niższe przychody z usług budowlanych i pozostałe, niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty podatków i opłat, niższe usługi obce, wyższe pozostałe koszty działalności operacyjnej

Zmiany EBITDA

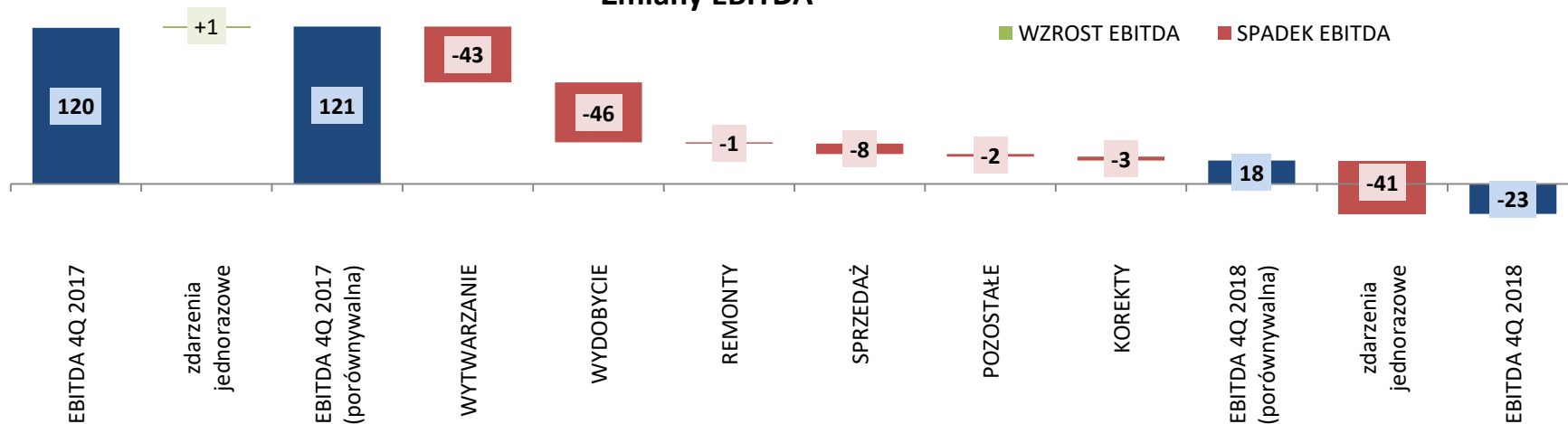


EBITDA 4Q 2018 wg segmentów

[mIn PLN]



Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w podstawowych segmentach:

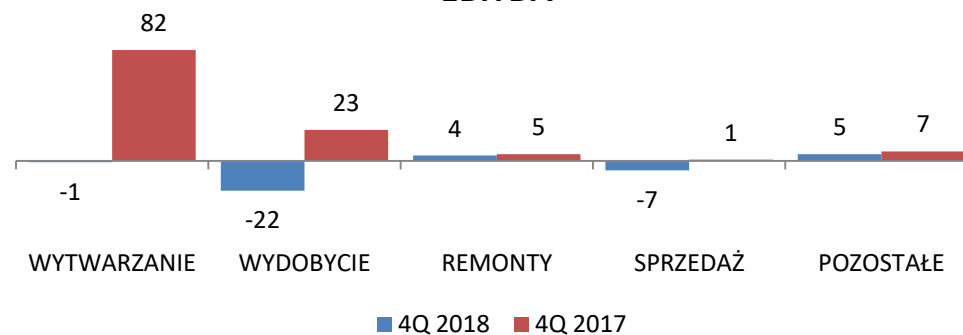
Wytwarzanie:

- wyższe koszty uprawnień do emisji CO₂
- niższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z ciepła
- wyższe przychody z certyfikatów
- niższe koszty świadczeń pracowniczych

Wydobycie:

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

EBITDA



Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 4Q 2018 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	521	0	20	140	0	0	682
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>87,12%</i>	<i>0,00%</i>	<i>47,62%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	77	138	22	-	62	(359)	
Przychody ze sprzedaży	598	138	42	140	62	(299)	682
Koszt własny sprzedaży	(811)	(312)	(36)	(146)	(57)	298	(1 064)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(212)	(175)	6	(6)	5	0	(382)
<i>Marża %</i>	<i>(35,45%)</i>	<i>(126,81%)</i>	<i>14,29%</i>	<i>(4,29%)</i>	<i>8,06%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(56,01%)</i>
EBITDA	(2)	(22)	4	(7)	5	-	(23)
<i>Marża %</i>	<i>(0,33%)</i>	<i>(15,94%)</i>	<i>9,52%</i>	<i>(5,00%)</i>	<i>8,06%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(3,37%)</i>
EBIT	(258)	(185)	4	(7)	3	-	(443)
<i>Marża %</i>	<i>(43,14%)</i>	<i>(134,06%)</i>	<i>9,52%</i>	<i>(5,00%)</i>	<i>4,84%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(64,96%)</i>
Zysk (strata) netto	(213)	(182)	3	(11)	2	-	(401)
<i>Marża %</i>	<i>(35,62%)</i>	<i>(131,88%)</i>	<i>6,38%</i>	<i>(7,86%)</i>	<i>3,23%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(58,80%)</i>

Działalność finansowa, podatek i wynik netto

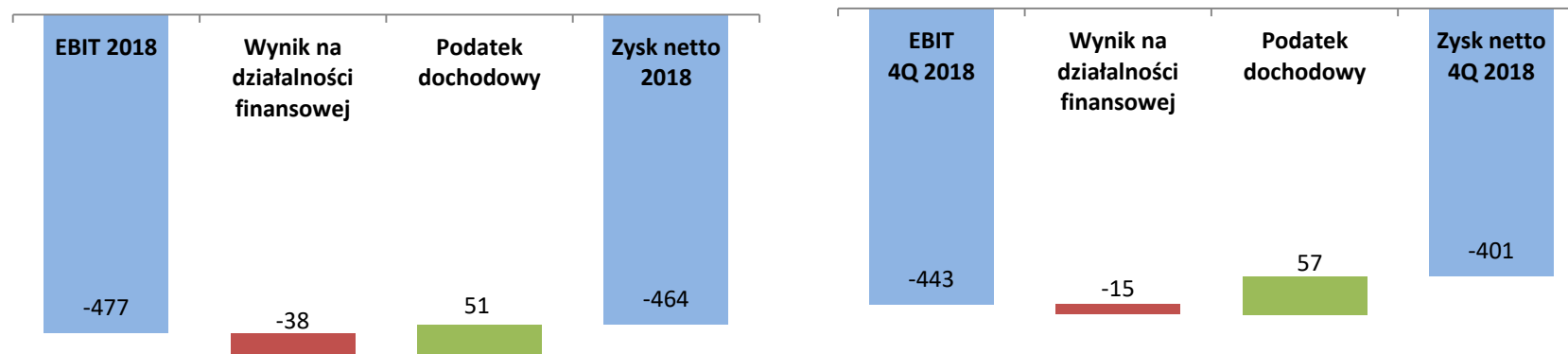
[mln PLN]



	12M 2018	12M 2017	4Q 2018	4Q 2017
EBIT	(477)	290	(443)	52
Przychody finansowe	7	16	1	5
Koszty finansowe	(45)	(48)	(16)	(12)
Zysk (Strata) brutto	(515)	258	(458)	45
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe) ⁽¹⁾	51	(74)	57	(31)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>		28,57%		69,57%
Zysk (Strata) netto za okres obrotowy	(464)	184	(401)	14
<i>Marża %</i>	<i>(20,13)%</i>	<i>7,53%</i>	<i>(58,80)%</i>	<i>2,22%</i>

(1) Wynika z różnic przejściowych. Zawiązanych i rozwiązanych rezerw oraz odpisów aktualizujących wartość aktywów.

EBIT --> zysk netto



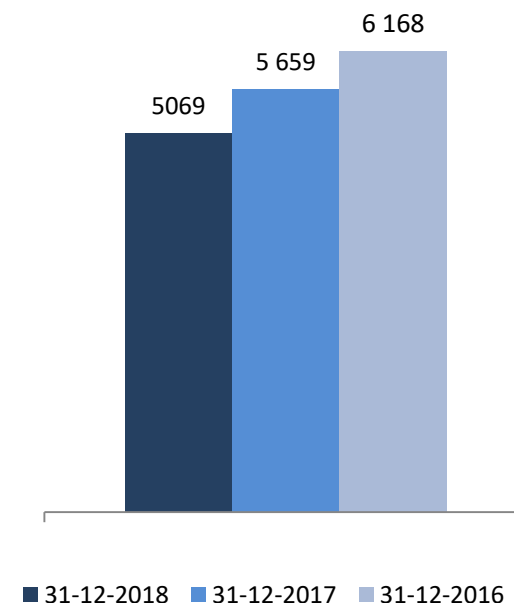
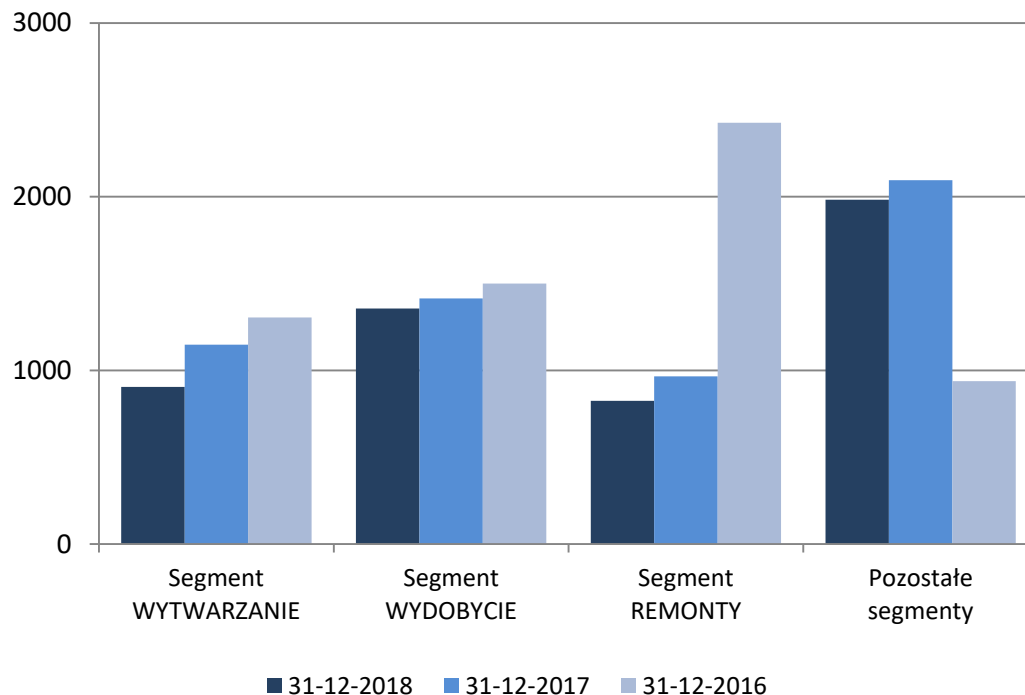
Stan zatrudnienia

[etaty]



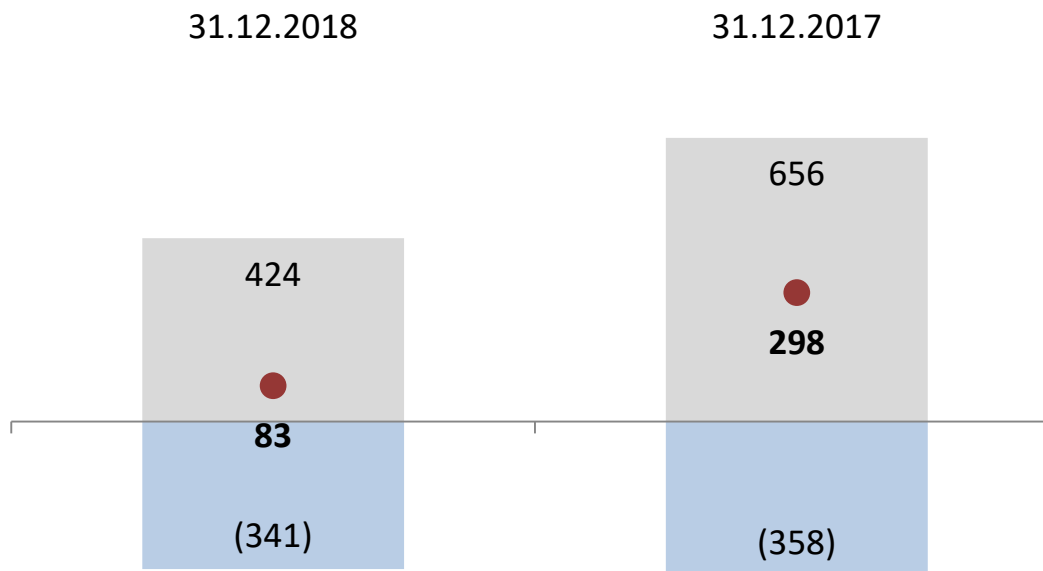
WEDŁUG SEGMENTÓW

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

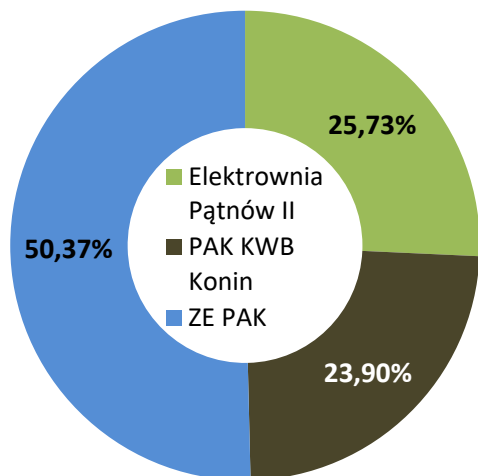
31.12.2018	0,92
31.12.2017	0,58

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

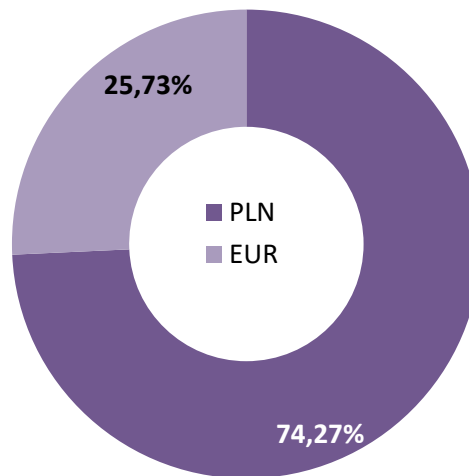
Struktura zadłużenia finansowego (1)



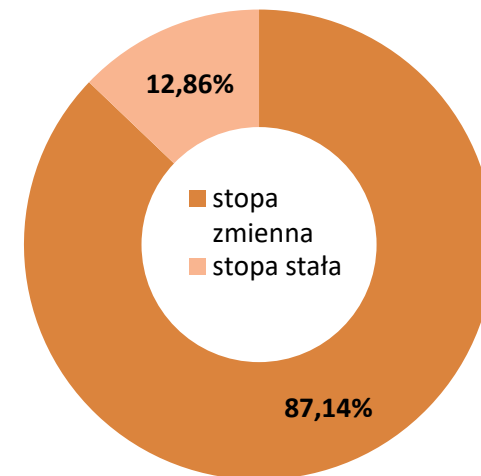
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 5 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31.12.2018

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	12M 2018	12M 2017	4Q 2018	4Q 2017
zysk (strata) brutto	(515)	259	(458)	46
amortyzacja	193	196	48	45
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	16	21	4	7
zmiany kapitału obrotowego ⁽¹⁾	400	249	203	76
podatek dochodowy	(10)	(20)	(13)	(12)
nabycie uprawnień do emisji CO ₂ ⁽²⁾	(93)	(249)	(56)	(118)
inne ⁽³⁾	373	23	373	25
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	367	479	102	69
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	(70)	(98)	(14)	(28)
pozostałe wpływy i wydatki	10	40	4	1
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(61)	(58)	(10)	(27)
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych ⁽⁴⁾	43	-	8	-
spląty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(286)	(348)	(72)	(78)
odsetki zapłacone	(21)	(33)	(5)	(11)
dywidendy wypłacone	(61)	(66)	(30)	-
pozostałe	-	-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej ⁽⁴⁾	(325)	(447)	(101)	(89)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(19)	(26)	(8)	(46)
Stan środków na początek	323	349	312	369
Stan środków na koniec	303	323	303	323

(1) Istotny wzrost rezerwy na zakup uprawnień do emisji CO₂ zdecydował o znacząco wyższej zmianie kapitału obrotowego zarówno w 4Q'18 jak i całym 2018 roku. W pozycji tej w 4Q'18 i 2018 ujęta jest również rezerwa na zwrot CO₂, odpis na zapasach i rezerwa na składowiska.

(2) W 2018 roku niższy poziom wydatków związanych z bezpośrednim zakupem uprawnień do emisji CO₂ (większy udział transakcji terminowych).

(3) W 2018 roku, w 4Q'18 ujęto w tej pozycji odpisy związane z utratą wartości środków trwałych.

(4) Zaciągnięcie kredytu obrotowego.

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.