



19 września 2019

# Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

## Wyniki za I półrocze 2019 roku



# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2019



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	6M 2019	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	4,64 TWh	+8,66%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	2,52 TWh	-13,10%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	2,12 TWh	+54,57%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	269,15 zł/MWh	+37,41%
Przychody ze sprzedaży:	1 406 mln zł	43,03%
EBITDA:	163 mln zł	129,58%
Wynik netto:	37 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	18 mln zł	-64,00%
Zadłużenie:	245 mln zł	-55,86%
Środki pieniężne <sup>(2)</sup> :	130 mln zł	-48,41%
Dług netto / EBITDA:	0,63 x	-30,83%

<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 2019



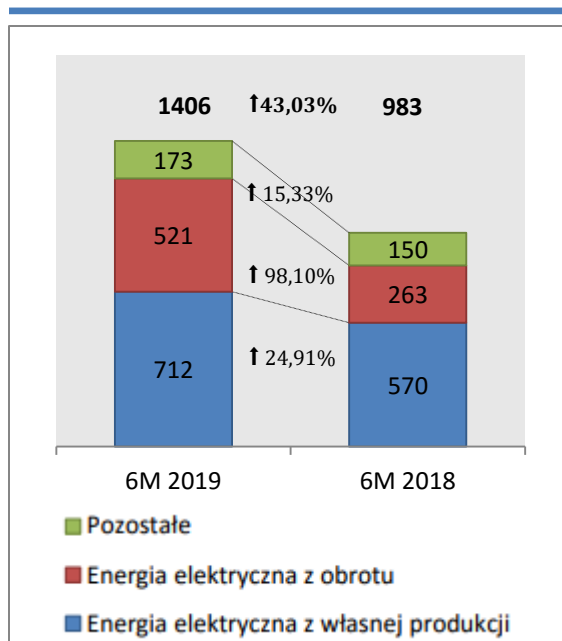
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	2Q 2019	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,33 TWh	6,42%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	1,36 TWh	-9,93%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,97 TWh	+44,78%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	268,43 zł/MWh	+32,99%
Przychody ze sprzedaży:	711 mln zł	37,52%
EBITDA:	89 mln zł	304,55%
Wynik netto:	25 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	10 mln zł	-16,67%

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 6M 2019

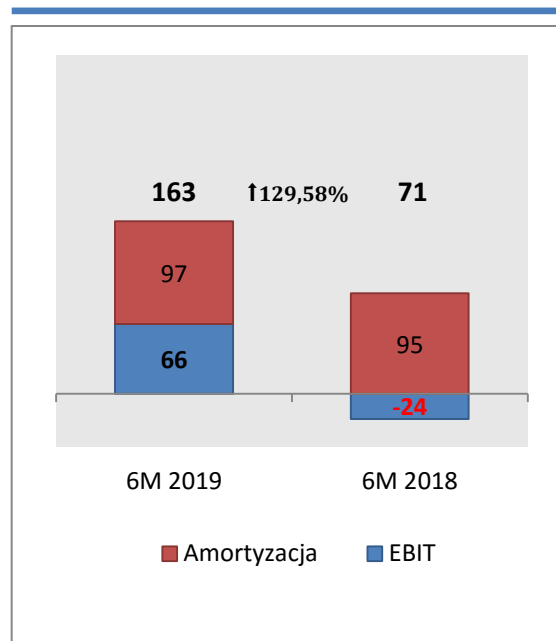
[mln PLN]



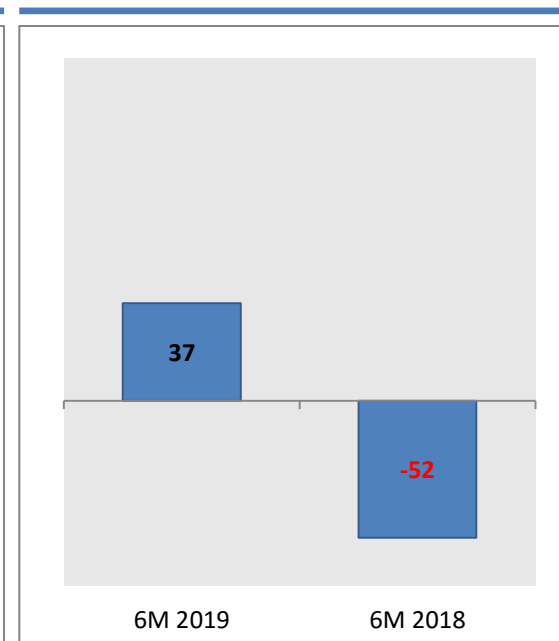
## Przychody



## EBITDA



## Wynik netto



Wyższe przychody Grupy ZE PAK SA w I półroczu 2019 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wynikały głównie ze wzrostu sprzedaży energii elektrycznej z obrotu oraz wzrostu średniej uzyskanej ceny energii elektrycznej. Spadła natomiast sprzedaż energii z produkcji własnej. Spadek zanotowano w lutym, marcu i maju, w pozostałych miesiącach produkcja była na porównywalnym poziomie.

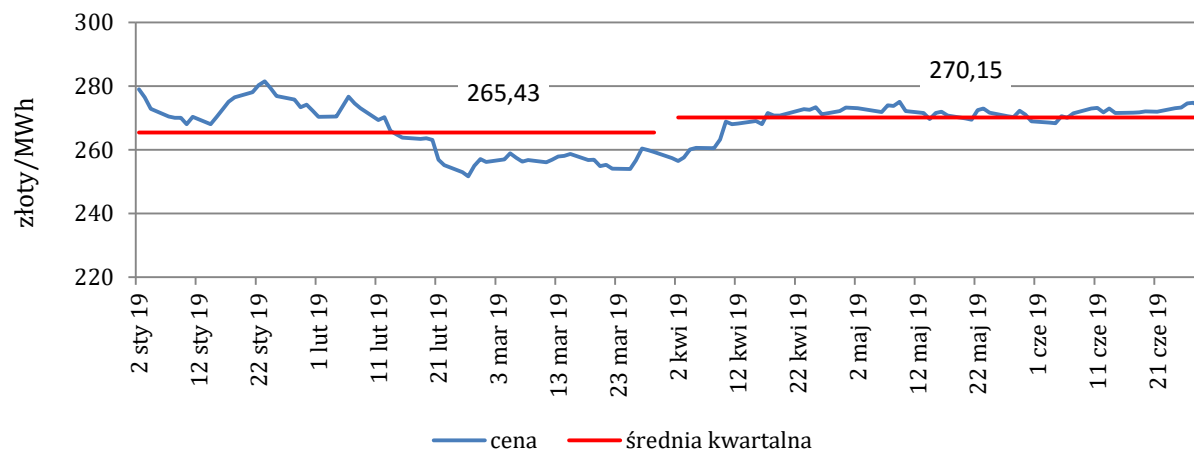
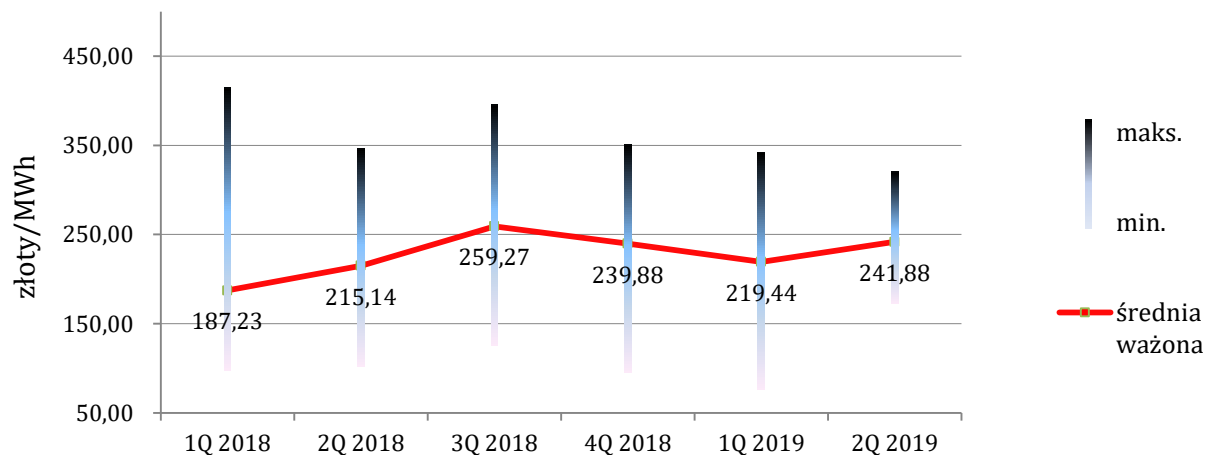
Oprócz wpływu zwiększonego wolumenu sprzedaży, lepszy rezultat w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zanotowany na poziomie EBITDA i wyniku netto, spowodowany był korzystniejszą relacją osiągniętej ceny sprzedaży energii elektrycznej w stosunku do kosztów zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---



# Ceny energii elektrycznej

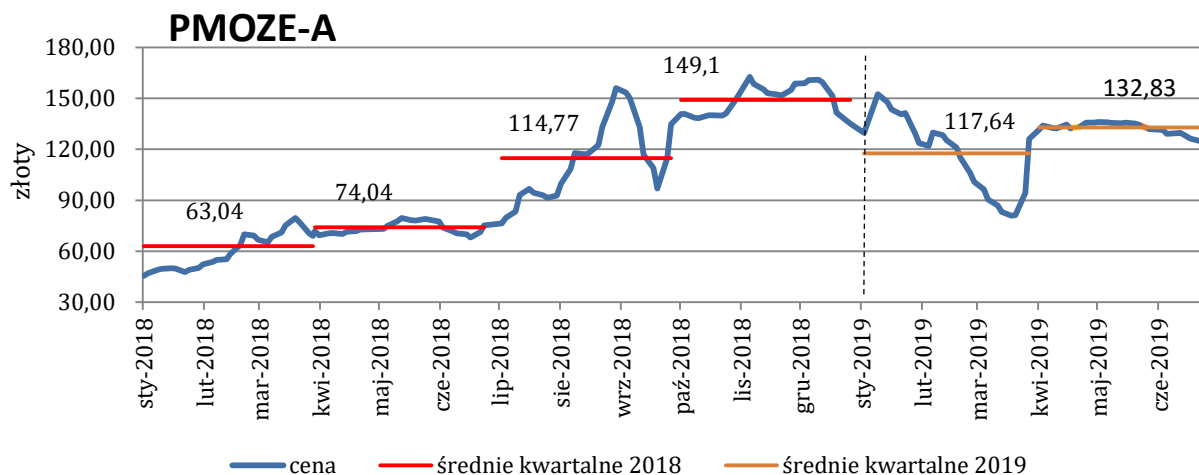
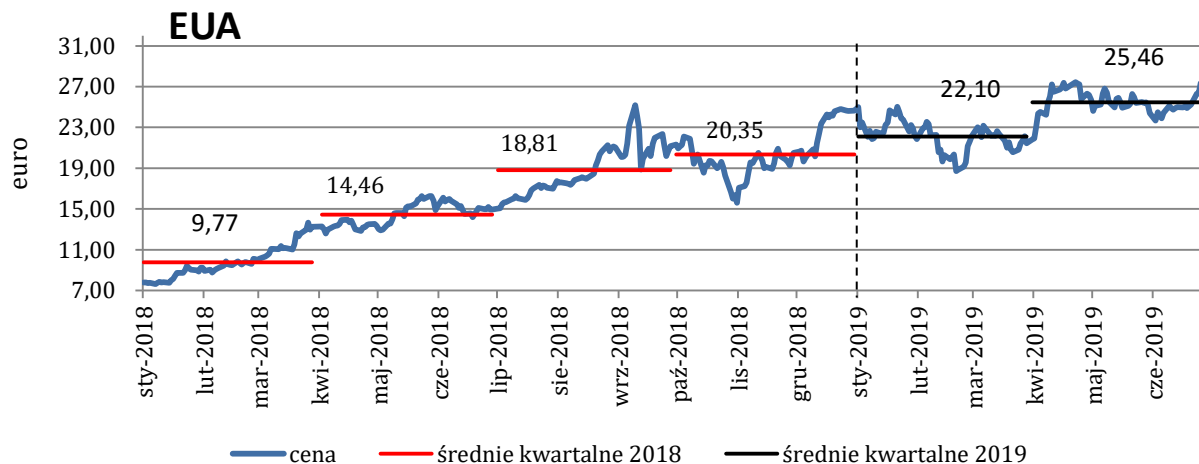


Pierwsze półrocze 2019 roku charakteryzowało się spadkiem średniej ważonej ceny energii w stosunku do poprzedzających go dwóch kwartałów. Najistotniejsze czynniki, które miały wpływ na kształtowanie się cen energii elektrycznej w pierwszym półroczu 2019 roku to: niższe krajowe zużycie energii elektrycznej o 1,39%, bardzo wysoka wietrzność i związana z nią wysoka generacja turbin wiatrowych, zamieszanie towarzyszące wprowadzaniu przepisów „zamrażających” ceny energii dla odbiorców końcowych oraz brak aktów wykonawczych dotyczących tego tematu oraz bardzo szybkie tempo zmian legislacyjnych i niepewność co do interpretacji przepisów. Średnia ważona cena (IRDN) w pierwszym kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 219,44 złote/MWh, czyli wyżej o 32,21 złotych, tj. o 17,20% niż w pierwszym kwartale 2018 roku. Średnia ważona cena (IRDN) w II kwartale 2019 roku ukształtowała się również na wyższym poziomie 241,88 złotych/MWh, czyli wyżej o 26,74 złotych, tj. o 12,43% niż w II kwartale roku poprzedniego.

Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla kontraktu BASE\_Y-20 w pierwszym półroczu 2019 roku ukształtowała się na poziomie 267,75 złotych/MWh, przy czym w I kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 265,43 złote/MWh, natomiast w II kwartale wzrosła do 270,15 złotych/MWh.

Polska była importem energii w 6M 2019. Saldo wymiany zagranicznej w I półroczu 2019 roku wyniosło 4,59 TWh po stronie importu co oznacza wzrost w stosunku do salda na poziomie 3,8 TWh w I półroczu 2018 roku.

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



I półrocze 2019 roku na rynku uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> charakteryzowało się bardzo dużą zmiennością cen. Różnica pomiędzy minimum a maksimum notowań wyniosła 8,75 euro tj. około 35% w stosunku do ceny z końca 2018 roku. Czynniki fundamentalnymi, które kształtowały sytuację na rynku uprawnień do emisji w I półroczu 2019 roku była niepewność co do przyszłości Wielkiej Brytanii w UE (a tym samym w systemie EU ETS), termin rozliczenia emisji za 2018 rok (30 kwietnia), ceny osiągnięte w aukcjach na rynku pierwotnym, oczekiwania co do deklaracji Niemiec w zakresie rezygnacji z wykorzystywania węgla w energetyce, warunki pogodowe oraz kształtowanie się cen surowców energetycznych i poziom produkcji z odnawialnych źródeł. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w I półroczu 2019 roku wyniosła 23,78 euro, co oznacza wzrost o 96% w stosunku do I półroczu 2018 roku.

W pierwszym półroczu 2019 roku ceny świadectw pochodzenia energii (zielonych certyfikatów) wykazywały się dużą zmiennością, co było spowodowane po pierwsze bardzo wysoką generacją wiatrową a po drugie pracą nad nowelizacją ustawy OZE gdzie w trakcie kolejnych wersji pojawiały się i znikały zapisy próbujące dokonać zmian w zakresie wielkości opłaty zastępczej, jednak po porzuceniu tych zapisów nastąpiła stabilizacja kursu ceny praw majątkowych i od kwietnia do końca drugiego kwartału oscylował on w okolicach 130 złotych. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w I kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 117,64 złote/MWh, co oznacza wzrost o 54,60 złotych/MWh, tj. o 86,61% w stosunku do I kwartału 2018 roku. W II kwartale 2019 roku średnia ważona cena zielonych certyfikatów wzrosła do 132,83 złotych/MWh, co oznacza wzrost o 58,79 złotych/MWh, tj. o 79,40% w stosunku do średniej ważonej ceny z II kwartału 2018 roku.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---

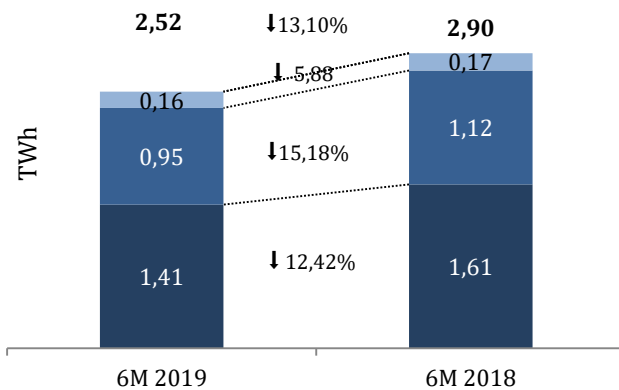




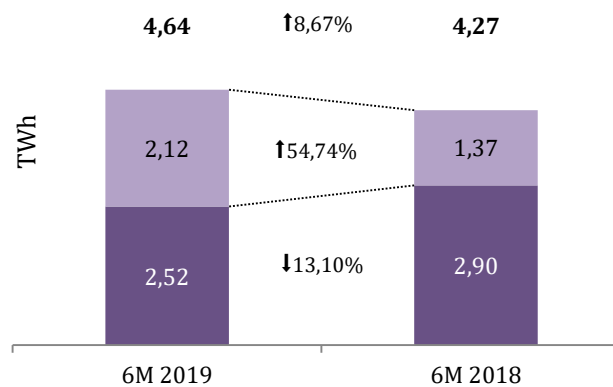
# Półroczna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej [TWh]



## PRODUKCJA NETTO

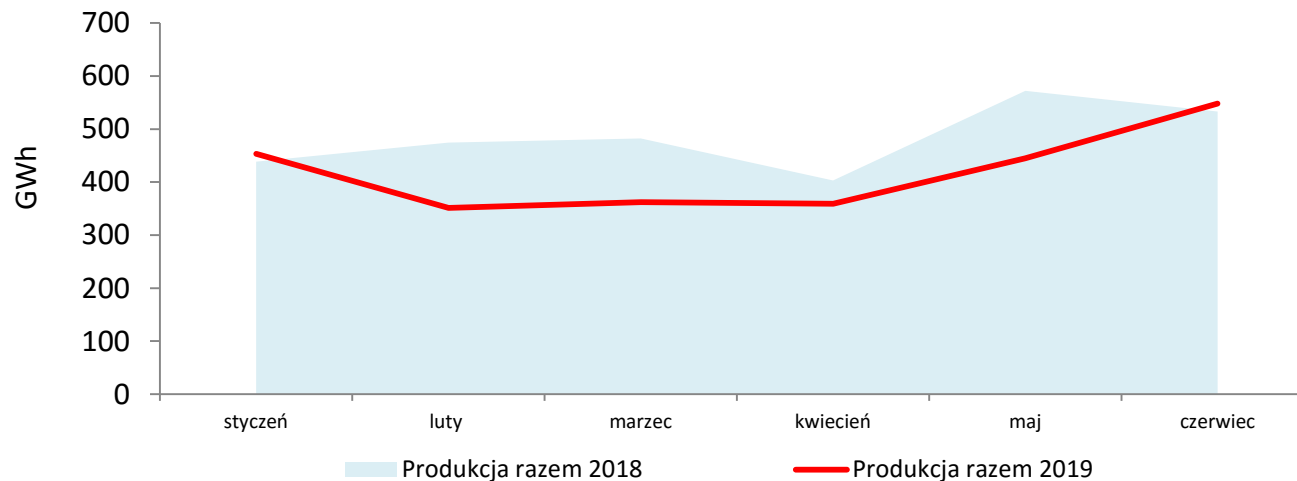


## SPRZEDAŻ



■ Pątnów I ■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów

■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu

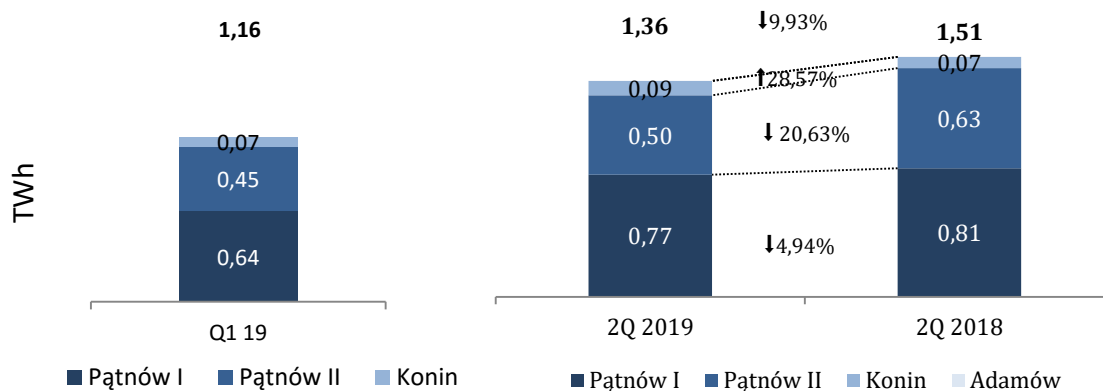


Wzrost wolumenu sprzedaży był efektem większej sprzedaży energii elektrycznej z obrotu.

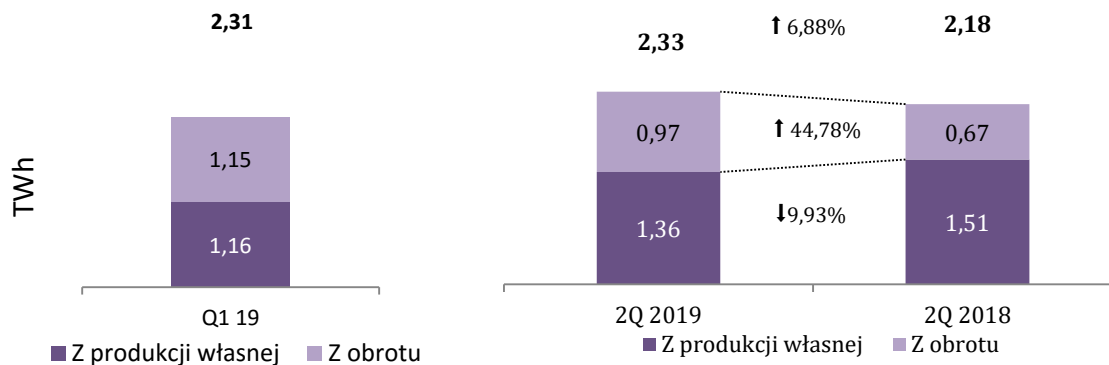
Spadła natomiast sprzedaż energii z produkcji własnej. Spadek zanotowano w lutym, marcu i maju, w pozostałych miesiącach produkcja była na porównywalnym poziomie.

# Kwartalna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej [TWh]

## PRODUKCJA NETTO



## SPRZEDAŻ



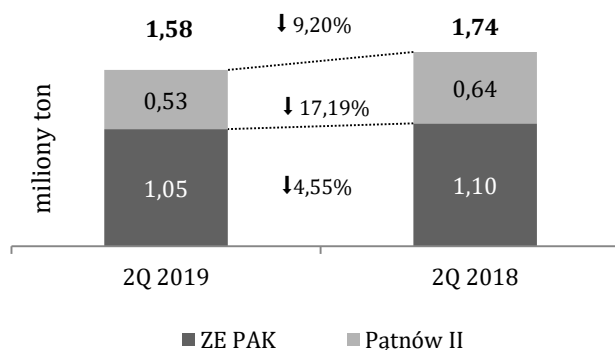
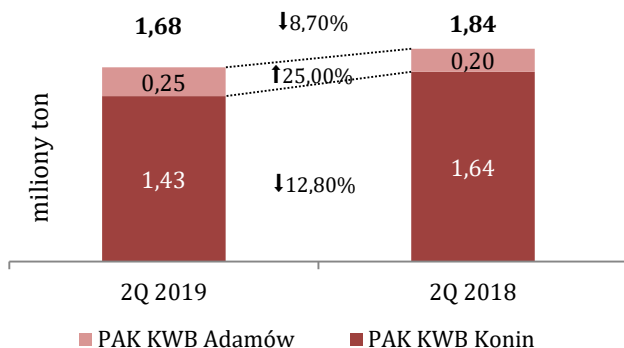
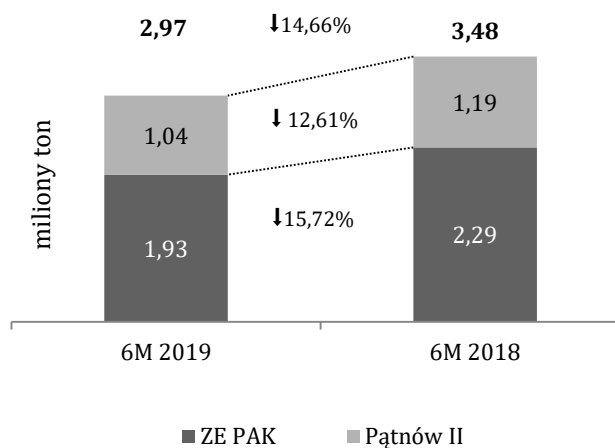
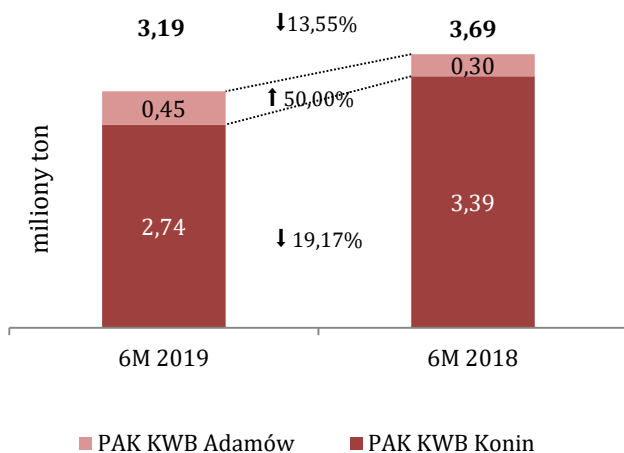
# Zużycie węgla i emisja CO<sub>2</sub>

[mln ton]



## ZUŻYCIE WĘGLA

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

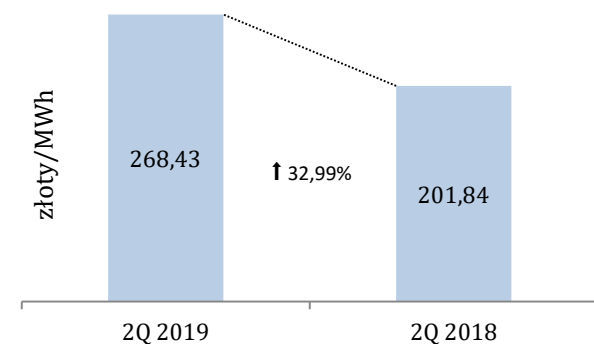
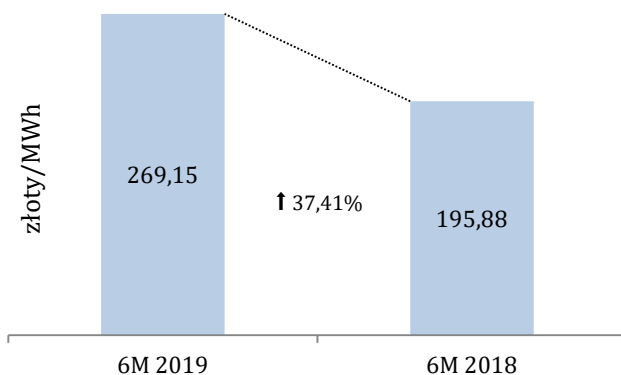


Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO<sub>2</sub> zarówno w I półroczu 2019 roku, jak i samym 2Q 2019 pokazują spadek zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego.

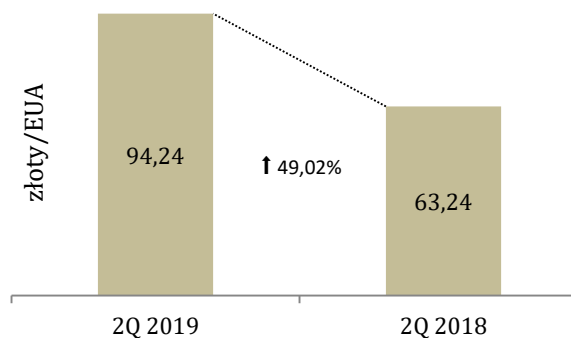
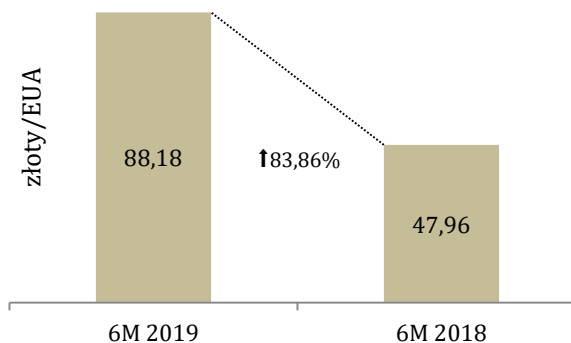
Grupa niemal wszystkie uprawnienia do emisji nabywa na rynku. Ilość bezpłatnych uprawnień wykorzystanych zarówno w I półroczu 2019 jak i 2018 roku nie przekraczała 1% ogólnej ilości uprawnień.

# Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO<sub>2</sub>

## Cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>1)</sup>



## Cena zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) <sup>2)</sup>



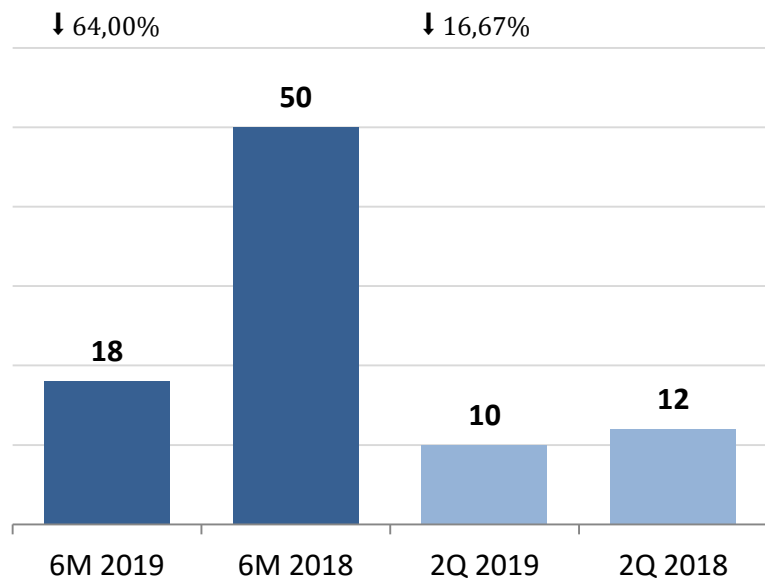
*1) Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.*

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

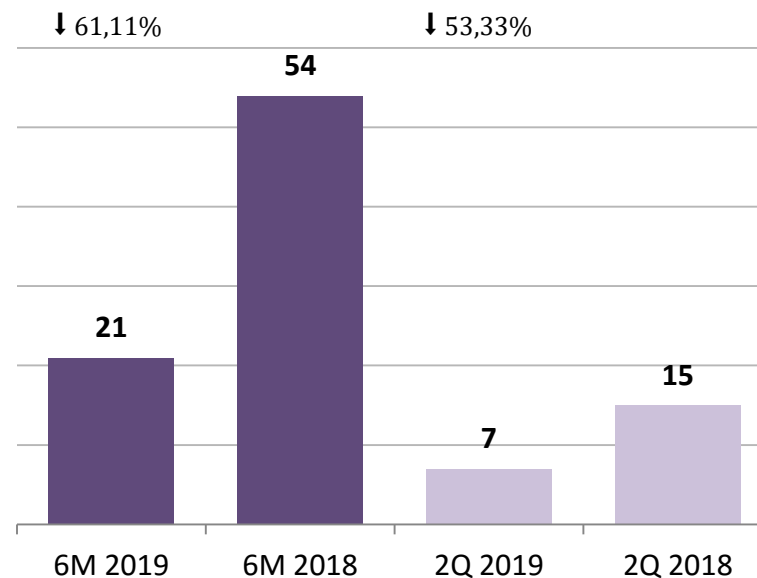
# Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO<sub>2</sub>)



## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



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

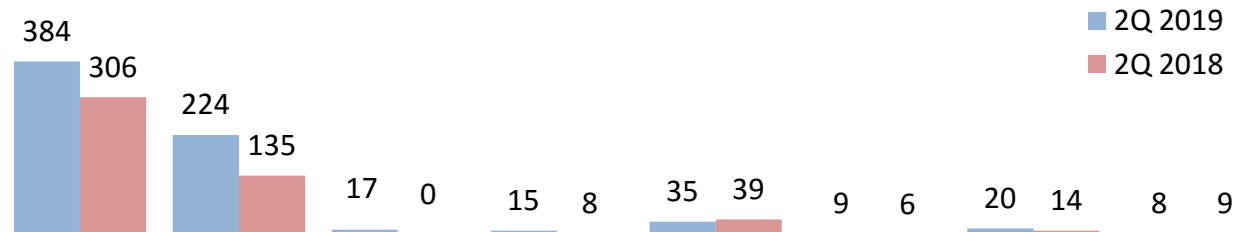
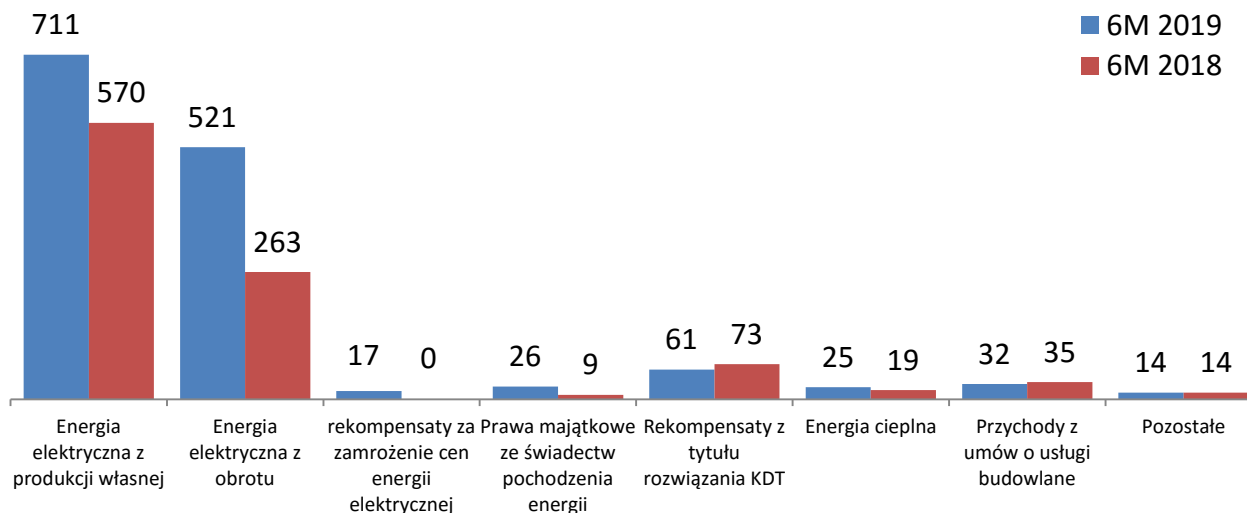
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody

[mIn PLN]



## Przychody

Wyższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- mniejszy wolumen sprzedaży energii z własnej produkcji,
- wyższy wolumen sprzedaży z obrotu,
- wyższa uzyskana cena sprzedaży energii elektrycznej

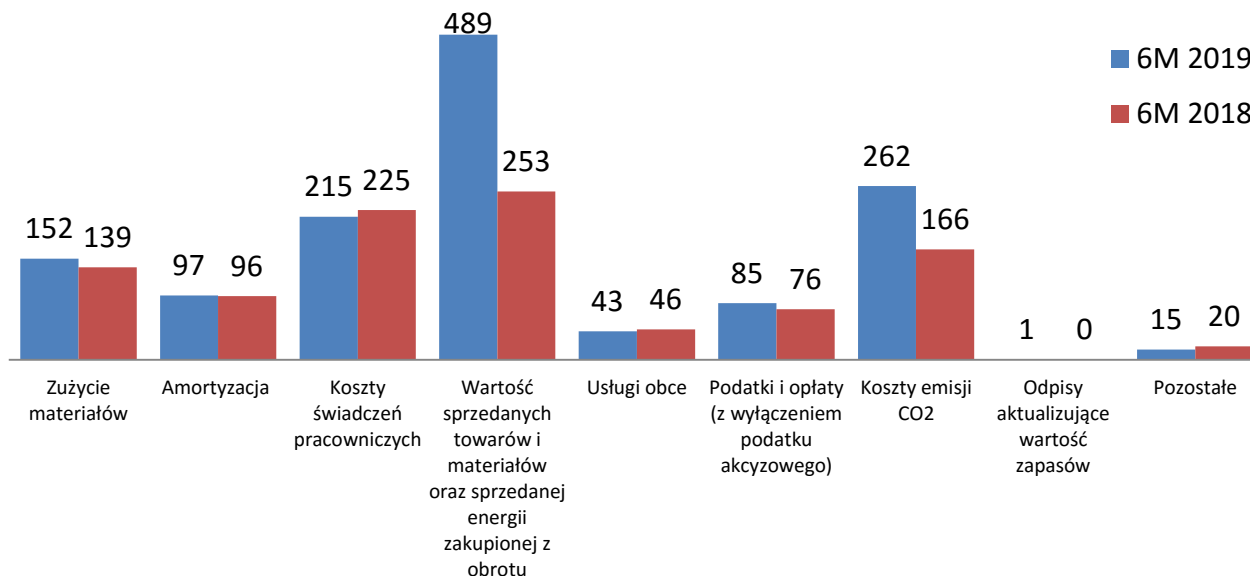
Niższa rekompensata z tytułu rozwiązań KDT. W obu okresach zaliczki były na porównywalnym poziomie natomiast wystąpiła różnica w wysokości korekt – korekta za I półrocze 2019 jest znacznie niższa w stosunku do porównywalnego okresu roku 2018. Głównym powodem niższej korekty było osiągnięcie przez Elektrownię Pątnów II sp. z o.o. wyższych przychodów, za uzyskaniem których stała wysoka cena sprzedaży energii w I półroczu 2019 w stosunku do porównywalnego okresu 2018 roku.

Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła na skutek wyższej ceny sprzedaży.

Wzrost przychodów z tytułu praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii wynika z nieprzerwanej produkcji energii elektrycznej w bloku biomasowym w 1H'19 w odróżnieniu od 1H'18 gdy przez część okresu prowadzone były prace dostosowujące blok do produkcji ciepła.

# Koszty rodzajowe

[mln PLN]



■ 6M 2019

■ 6M 2018

## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Wyższe koszty zużycia materiałów wynikają z wyższych kosztów biomasy.

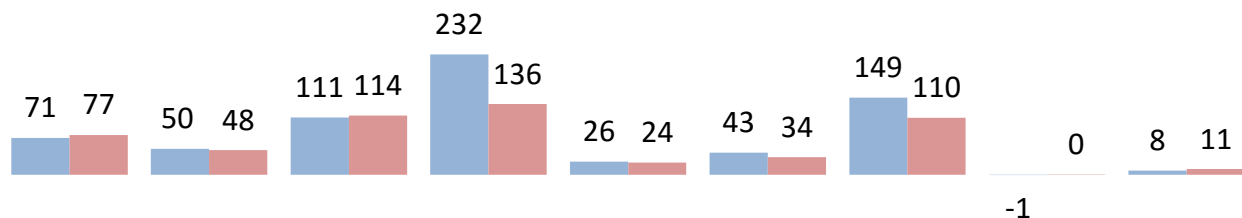
Wyższe koszty emisji CO2 w wyniku wyższej jednostkowej ceny nabycia EUA.

Wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów – spowodowana większą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu jak i jej wyższą ceną.

Niższe koszty świadczeń pracowniczych efektem niższego średniego zatrudnienia.

Niższe koszty usług obcych dotyczą w największym stopniu usług podwykonawców zamawianych przez spółkę z segmentu remontowego w związku z realizowanymi zleceniami.

Wyższe podatki i opłaty dotyczą głównie segmentu wydobywania i wynikają z wyższych opłat za użytkowanie gruntów wyłączonych z produkcji leśnej i rolnej.



■ 2Q 2019

■ 2Q 2018

-1



# EBITDA 6M 2019

[mln PLN]

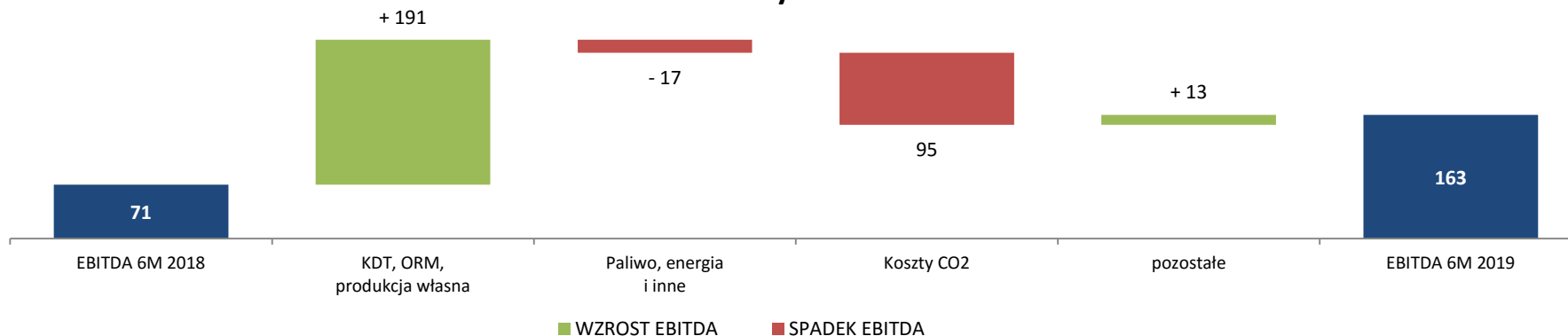


	6M 2019	6M 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 406</b>	<b>983</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>43,03%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(1 288)	(942)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>118</b>	<b>41</b>
<i>Marża %</i>	<i>8,39%</i>	<i>4,17%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	13	4
Koszty sprzedaży	(3)	(2)
Koszty ogólnego zarządu	(55)	(65)
Pozostałe koszty operacyjne	(6)	(3)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>163</b>	<b>71</b>
<i>Marża %</i>	<i>11,59%</i>	<i>7,22%</i>
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>(25)</b>
<i>Marża %</i>	<i>4,69%</i>	<i>(2,54)%</i>

(1) **EBITDA** wyższa o **92 mln PLN (+128,17%)**, w tym:

- (+191) wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z ciepła, wyższe przychody z certyfikatów, przychody z tytułu kwoty różnicy ceny, wyższy wynik zrealizowany na obrocie
- (-17) wyższe koszty biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), nieznacznie wyższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent)
- (-95) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (+13) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki i opłaty, niższe koszty usług obcych oraz wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz pozostałe

## Zmiany EBITDA

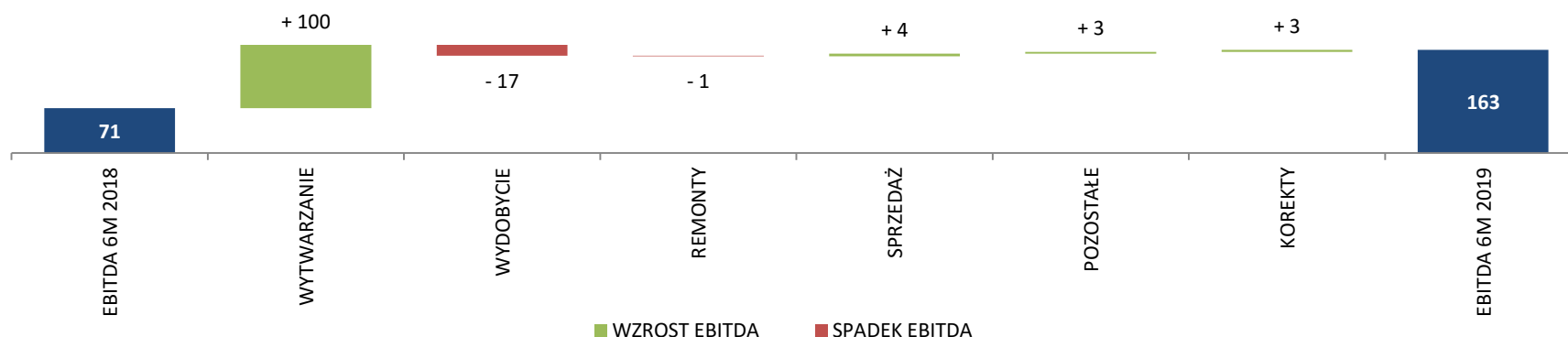


# EBITDA 6M 2019 wg segmentów

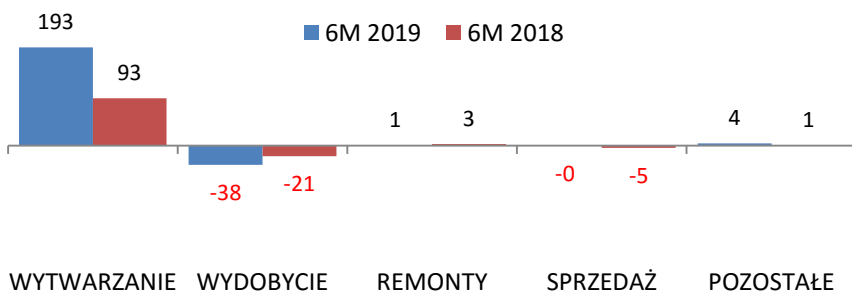
[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



## EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z ciepła, wyższe przychody z certyfikatów, dodatkowa kwota różnicy ceny, wyższy wynik zrealizowany na obrocie
- niższe koszty węgla, wyższe koszty biomasy, wyższe koszty pozostałych paliw (mazut, olej itd.)
- wyższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>
- niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki i opłaty, niższe koszty usług obcych oraz niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

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

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 6M 2019 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1.031	5	37	332	1	-	1.406
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>89,89%</i>	<i>1,98%</i>	<i>52,11%</i>	<i>100,00%</i>	<i>0,87%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	116	248	34	-	114	(513)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1.147</b>	<b>253</b>	<b>71</b>	<b>332</b>	<b>115</b>	<b>(513)</b>	<b>1.406</b>
Koszt własny sprzedaży	(993)	(309)	(65)	(334)	(111)	524	(1.288)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>154</b>	<b>(56)</b>	<b>6</b>	<b>(2)</b>	<b>4</b>	<b>11</b>	<b>118</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,43%</i>	<i>(22,13)%</i>	<i>8,45%</i>	<i>(0,60)%</i>	<i>3,48%</i>	<i>(2,14)%</i>	<i>8,39%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>193</b>	<b>(38)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>163</b>
<i>Marża %</i>	<i>16,83%</i>	<i>(15,02)%</i>	<i>1,41%</i>	<i>-</i>	<i>3,48%</i>	<i>(0,58)%</i>	<i>11,59%</i>
<b>EBIT</b>	<b>132</b>	<b>(68)</b>	<b>(1)</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>66</b>
<i>Marża %</i>	<i>11,51%</i>	<i>(26,88)%</i>	<i>(1,41)%</i>	<i>-</i>	<i>0,87%</i>	<i>(0,19)%</i>	<i>4,69%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>106</b>	<b>(74)</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>37</b>
<i>Marża %</i>	<i>9,24%</i>	<i>(29,25)%</i>	<i>(1,41)%</i>	<i>1,51%</i>	<i>0,87%</i>	<i>(0,19)%</i>	<i>2,63%</i>

# EBITDA 2Q 2019

[mln PLN]

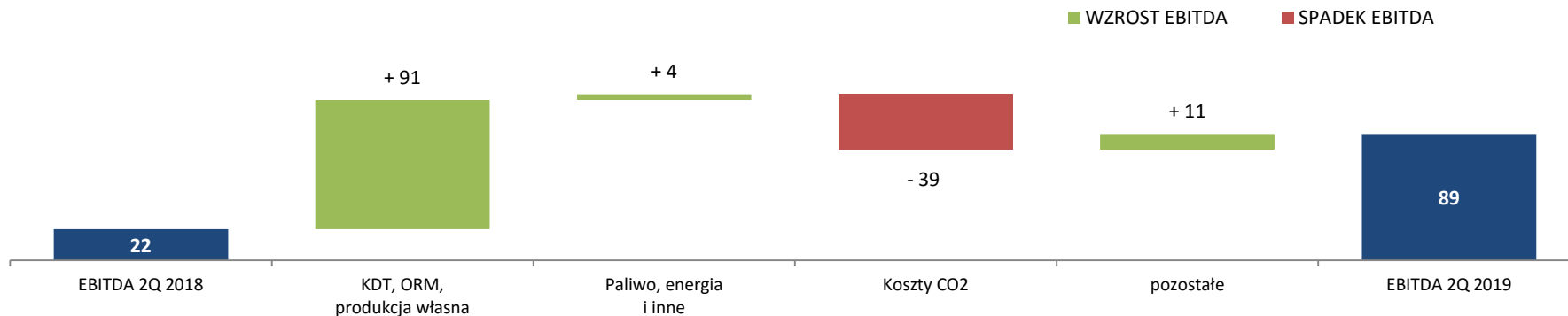


	2Q 2019	2Q 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>711</b>	<b>517</b>
<i>Zmiana %</i>	37,52%	
Koszt własny sprzedaży	(649)	(512)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>62</b>	<b>5</b>
<i>Marża %</i>	8,72%	0,97%
Pozostałe przychody operacyjne	8	1
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(25)	(30)
Pozostałe koszty operacyjne	(6)	(2)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>89</b>	<b>22</b>
<i>Marża %</i>	12,52%	4,26%
<b>EBIT</b>	<b>39</b>	<b>(26)</b>
<i>Marża %</i>	5,49%	(5,03)%

(1) **EBITDA** wyższa o **67 mln PLN (+309,43%)**, w tym:

- (+91) wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z ciepła, wyższe przychody z certyfikatów, przychody z tytułu kwoty różnicy ceny, niższy wynik zrealizowany na obrocie
- (+4) wyższe koszty biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), wyższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent)
- (-39) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (+11) niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki i opłaty, wyższe koszty usług obcych wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz pozostałe

## Zmiany EBITDA

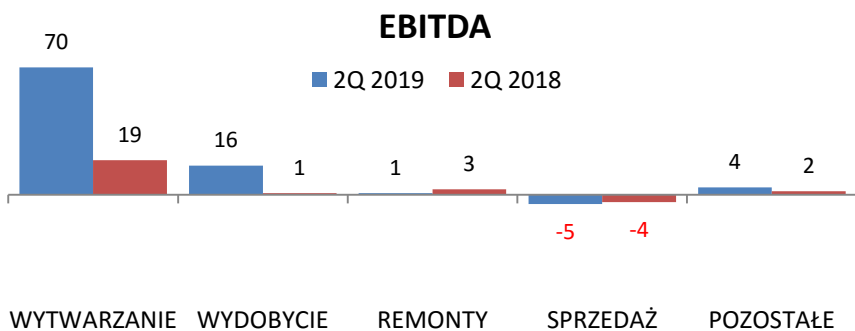


# EBITDA 2Q 2019 wg segmentów

[mIn PLN]



## Zmiany EBITDA



Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach:

Wytwarzanie:

- wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z ciepła, wyższe przychody z certyfikatów, przychody z tytułu kwoty różnicy ceny, niższy wynik zrealizowany na obrocie
- niższe koszty węgla, wyższe koszty biomasy, niższe koszty energii (w kopalniach), wyższe koszty pozostałych paliw i materiałów
- wyższe koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>
- niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki i opłaty, niższe koszty usług obcych, niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

Wydobycie:

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

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2Q 2019 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	539	2	24	145	1	-	711
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>90,28%</i>	<i>1,36%</i>	<i>57,14%</i>	<i>100,00%</i>	<i>1,75%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	58	145	18	-	57	(278)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>597</b>	<b>147</b>	<b>42</b>	<b>145</b>	<b>57</b>	<b>(278)</b>	<b>711</b>
Koszt własny sprzedaży	(546)	(146)	(37)	(154)	(53)	287	(649)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>51</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>(9)</b>	<b>4</b>	<b>10</b>	<b>62</b>
<i>Marża %</i>	<i>8,54%</i>	<i>0,68%</i>	<i>9,52%</i>	<i>(6,21)%</i>	<i>7,02%</i>	<i>(3,60)%</i>	<i>8,72%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>70</b>	<b>16</b>	<b>1</b>	<b>(5)</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>89</b>
<i>Marża %</i>	<i>11,73%</i>	<i>10,88%</i>	<i>2,38%</i>	<i>(3,45)%</i>	<i>7,02%</i>	<i>(1,08)%</i>	<i>12,52%</i>
<b>EBIT</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>39</b>
<i>Marża %</i>	<i>6,70%</i>	<i>0,68%</i>	<i>-</i>	<i>(3,45)%</i>	<i>5,26%</i>	<i>-</i>	<i>5,49%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>33</b>	<b>(5)</b>	<b>(1)</b>	<b>(5)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>25</b>
<i>Marża %</i>	<i>5,53%</i>	<i>(3,40)%</i>	<i>(2,38)%</i>	<i>(3,45)%</i>	<i>3,51%</i>	<i>-</i>	<i>3,52%</i>

# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

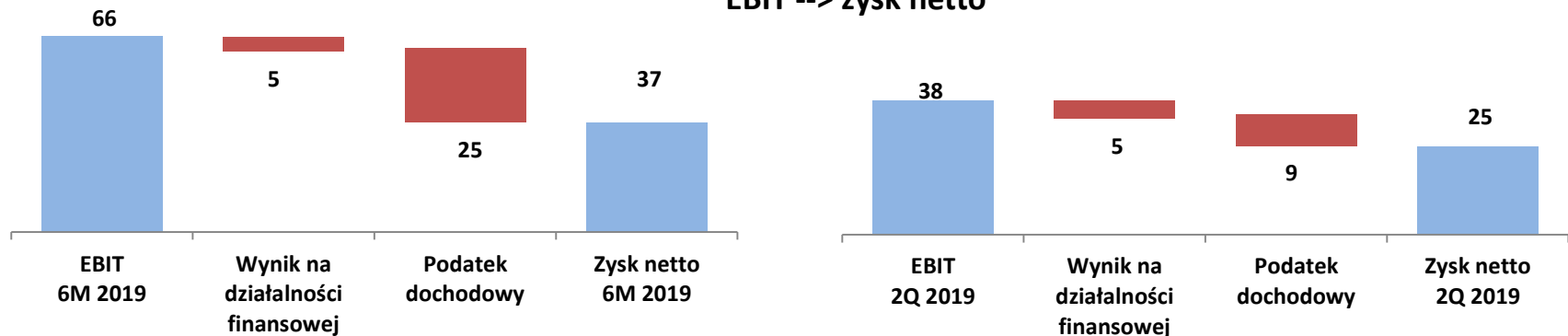
[mln PLN]



	6M 2019	6M 2018	2Q 2019	2Q 2018
<b>EBIT</b>	<b>66</b>	<b>(25)</b>	<b>38</b>	<b>(26)</b>
Przychody finansowe	8	5	-	3
Koszty finansowe <sup>(1)</sup>	(13)	(25)	(5)	(14)
<b>Zysk brutto</b>	<b>61</b>	<b>(45)</b>	<b>33</b>	<b>(37)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(25)	(7)	(9)	1
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	<i>40,98%</i>	-	<i>27,27%</i>	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>37</b>	<b>(52)</b>	<b>25</b>	<b>(36)</b>
<i>Marża %</i>	<i>2,63%</i>	-	<i>3,52%</i>	-

(1) W 6M 2019 i samym 2Q 2019 wyraźnie niższe koszty finansowe z uwagi na niskie zadłużenie i związane z tym koszty odsetek

EBIT --> zysk netto

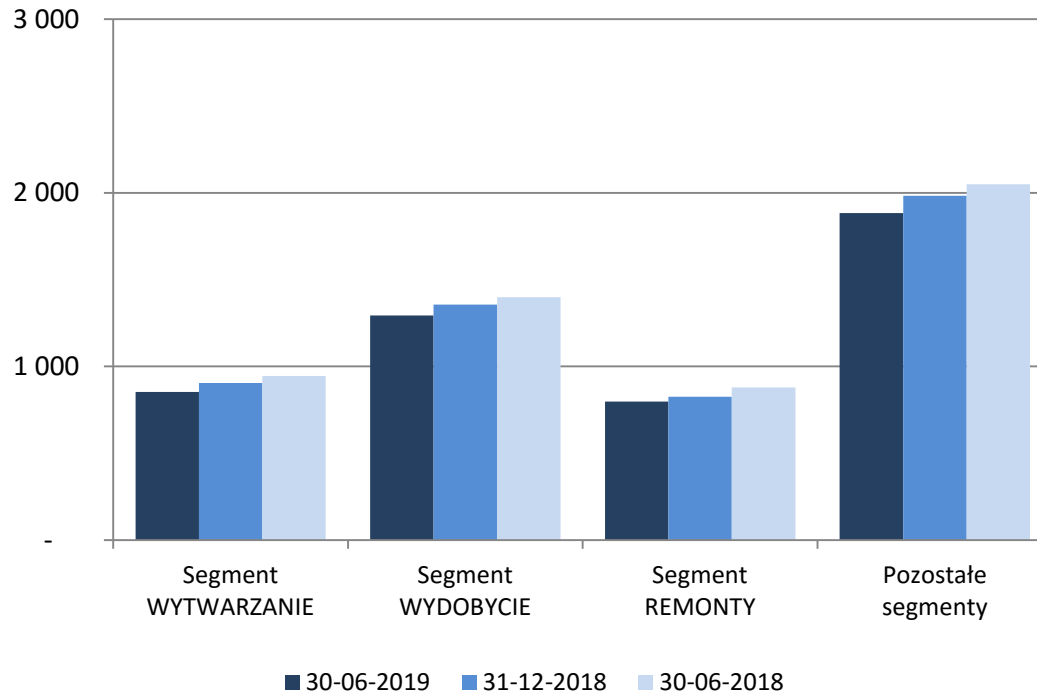


# Stan zatrudnienia

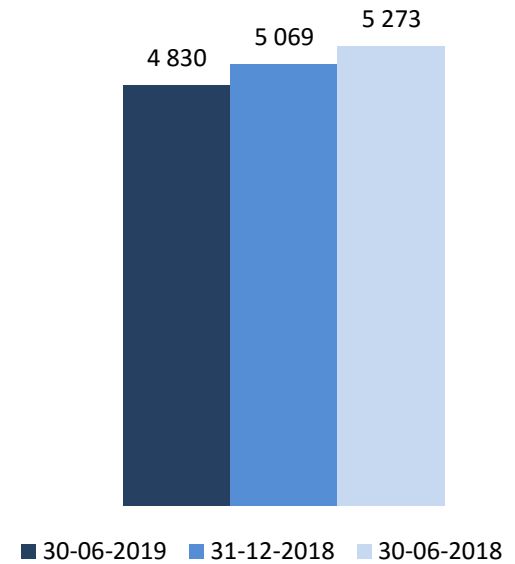
[etaty]



## WEDŁUG SEGMENTÓW

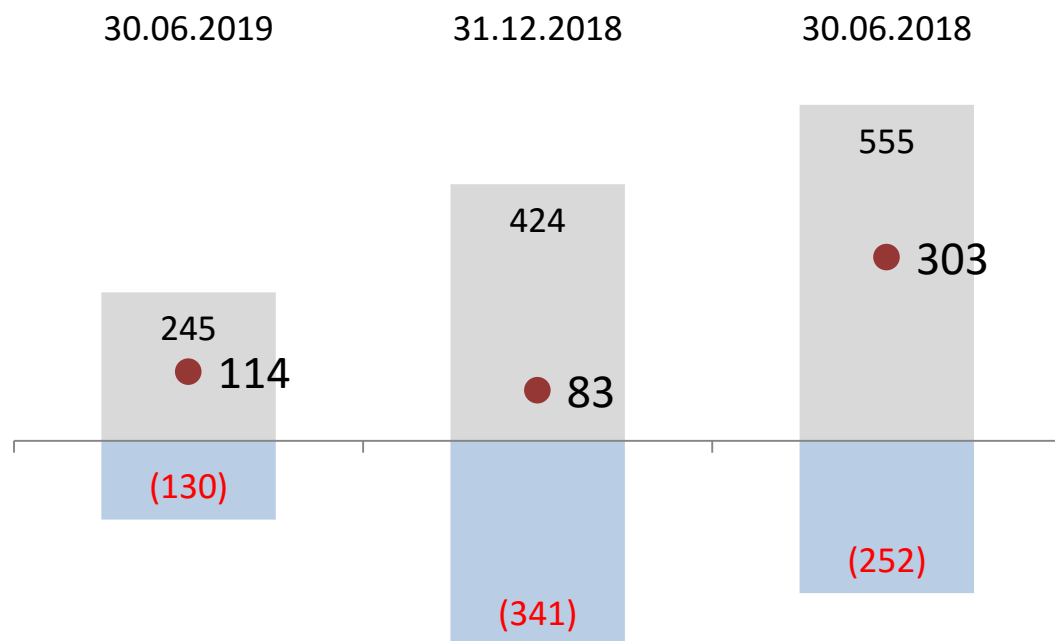


## RAZEM





## Dług netto [mln PLN]



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

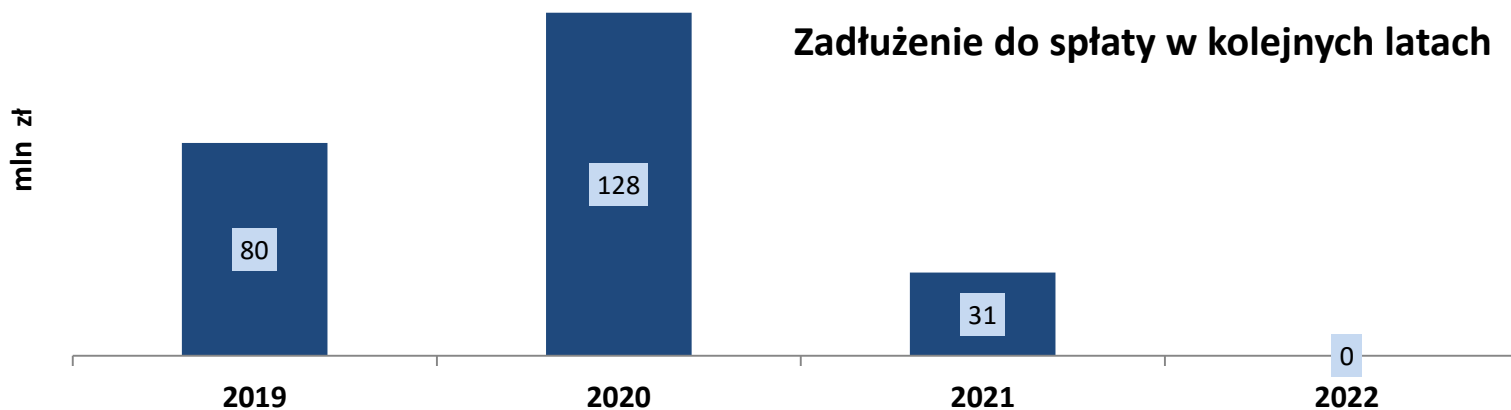
## Dług netto / EBITDA

30.06.2019	0,63
31.12.2018	0,92
30.06.2018	0,91

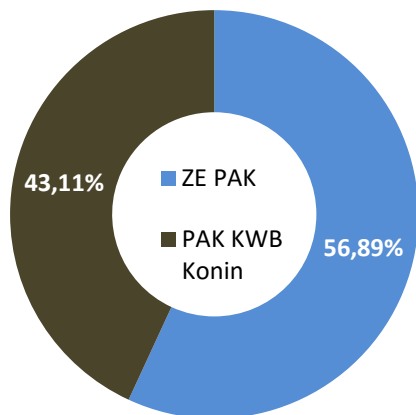
<sup>(1)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz pozostałe aktywa krótkoterminowe finansowe

# Struktura zadłużenia finansowego (1)

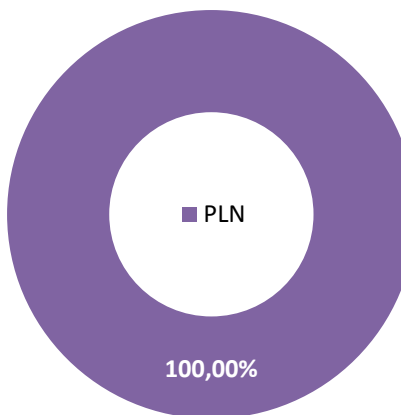
## Zadłużenie do spłaty w kolejnych latach



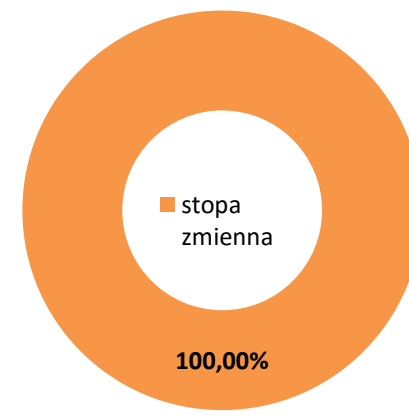
## Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



## Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



## Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 7,8 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy.

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



	6M 2019	6M 2018	2Q 2019	2Q 2018
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>61</b>	<b>(45)</b>	<b>33</b>	<b>(37)</b>
amortyzacja	96	95	50	47
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	2	(76)	-	(80)
zmiana kapitału obrotowego <sup>(1)</sup>	267	148	108	127
podatek dochodowy	(9)	9	(3)	11
nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(2)</sup>	(432)	(37)	(172)	(5)
inne	3	(1)	3	(1)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(12)</b>	<b>94</b>	<b>20</b>	<b>62</b>
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	(21)	(54)	(7)	(14)
pozostałe wpływy i wydatki	40	4	22	2
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>18</b>	<b>(50)</b>	<b>15</b>	<b>(13)</b>
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	12	37	(59)	(1)
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(189)	(152)	(111)	(68)
odsetki zapłacone	(3)	(12)	1	(6)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(179)</b>	<b>(127)</b>	<b>(170)</b>	<b>(74)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(173)	(83)	(135)	(25)
Stan środków na początek	303	323	265	265
<b>Stan środków na koniec</b>	<b>130</b>	<b>240</b>	<b>130</b>	<b>240</b>

- (1) Zmiany kapitału obrotowego na (+) spowodowane głównie spadkiem poziomu rezerw z tytułu emisji CO<sub>2</sub> w związku z umorzeniem uprawnień dotyczących poprzedniego roku obrotowego oraz zmniejszenie poziomu należności spowodowane obniżeniem poziomu depozytów giełdowych, a na (-) zadziałało zmniejszenie stanu zobowiązań.
- (2) W 1Q i 2Q 2019 roku miały miejsce duże wydatki związane z wykupieniem forwardów dotyczących uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

# 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.