



15 maja 2019

Zespół Elektrowni  
Pątnów-Adamów-Konin SA  
Wyniki za 1Q 2019 roku



# Grupa ZE PAK SA – Podsumowanie 1Q 2019



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	1Q 2019	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,31 TWh	10,53%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	1,16 TWh	-16,55%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	1,15 TWh	64,29%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>(1)</sup> :	269,88 zł/MWh	42,34%
Przychody ze sprzedaży:	695 mln zł	49,14%
EBITDA:	74 mln zł	48,00%
Wynik netto:	12 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	8 mln zł	-78,95%
Zadłużenie:	417 mln zł	-31,97%
Środki pieniężne <sup>(2)</sup> :	298 mln zł	7,58%
Dług netto / EBITDA:	1,04 x razy	35,06%

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

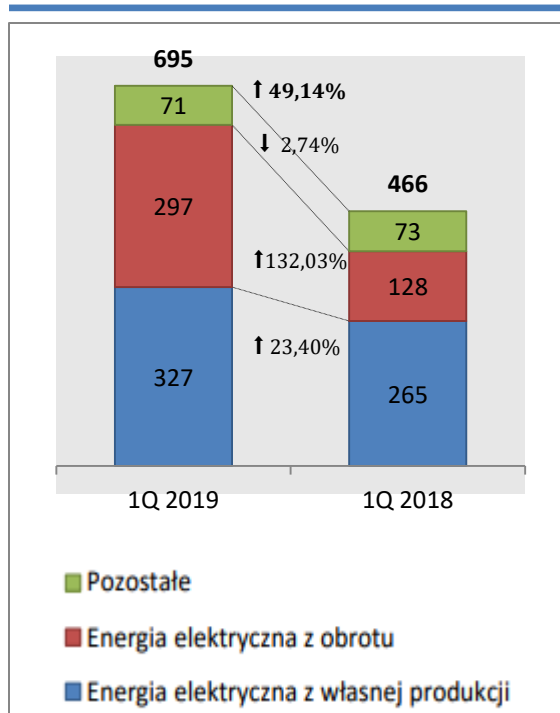
<sup>(2)</sup> Środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz pozostałe aktywa finansowe krótkoterminowe

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2019

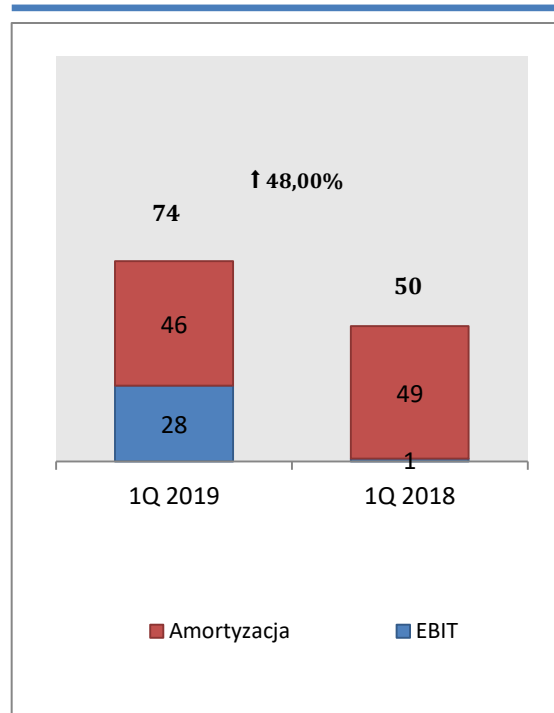
## [mln PLN]



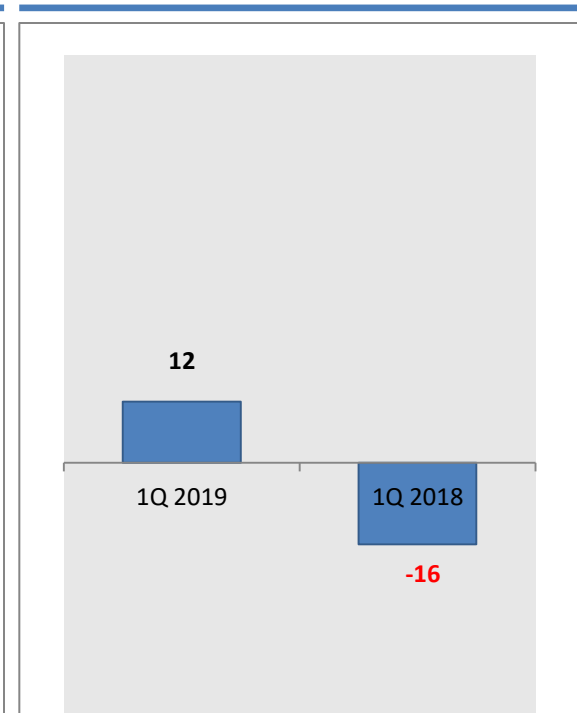
### Przychody



### EBITDA



### Wynik netto

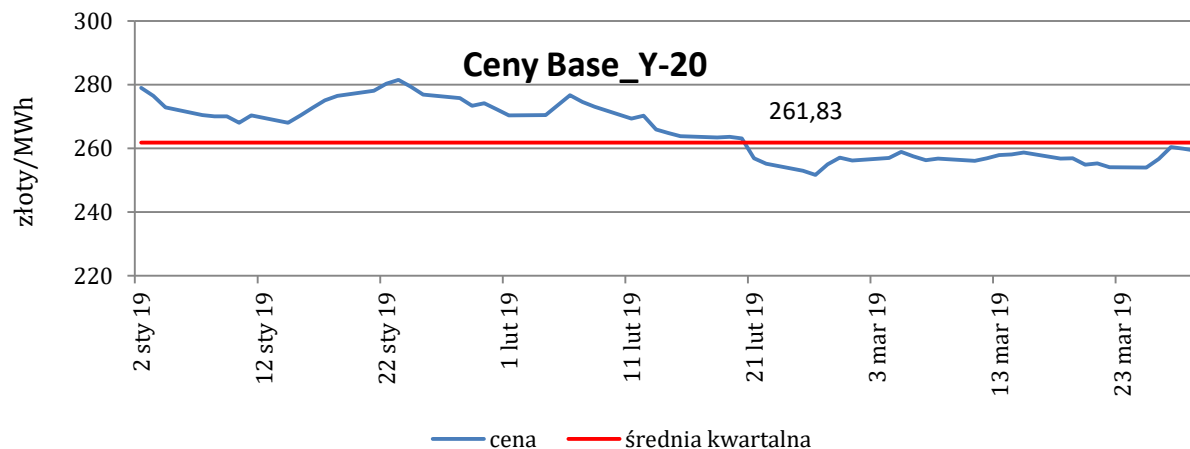
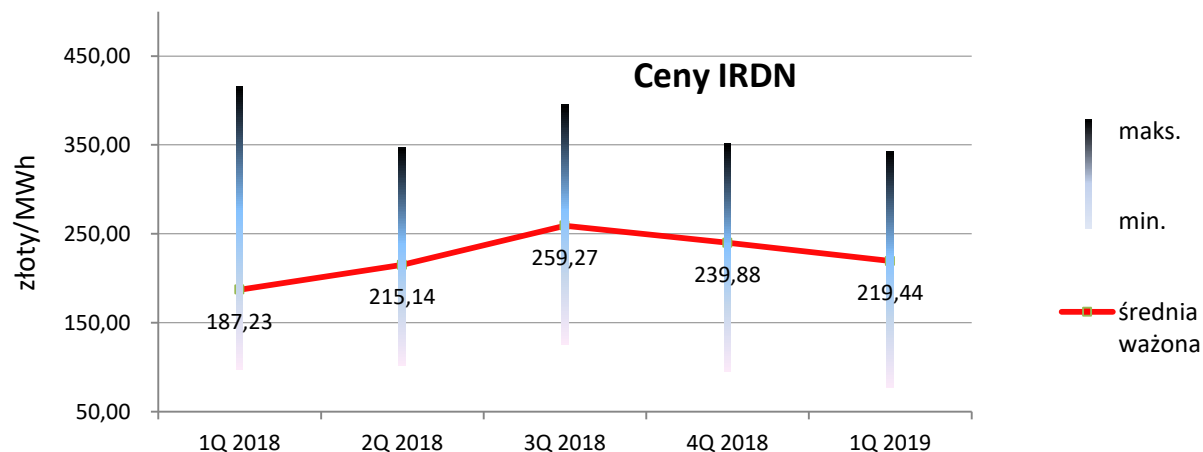


O osiągniętych w pierwszym kwartale 2019 roku wyższych przychodach zdecydował zarówno większy wolumen sprzedaży energii jak i wyższa osiągnięta cena sprzedaży energii. Wzrost wolumenu sprzedaży dotyczył energii sprzedanej z obrotu, wolumen energii z produkcji własnej obniżył się. O poprawie wyniku na poziomie EBITDA i zysku netto zdecydowały korzystniejsze relacje pomiędzy osiągniętą ceną sprzedaży energii elektrycznej a poniesionym kosztem zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz oszczędności będące efektem optymalizacji w zakresie kosztów działalności operacyjnej.

# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---

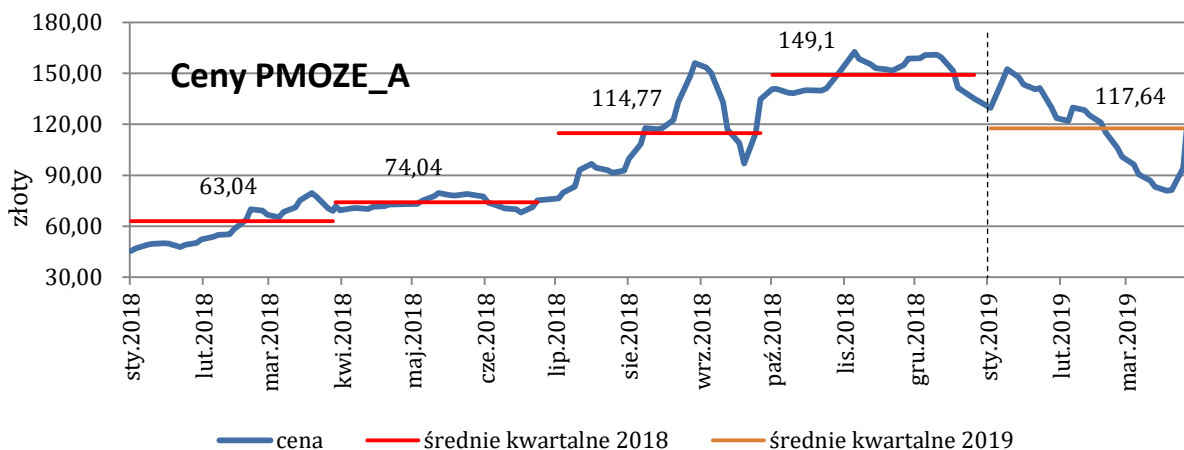
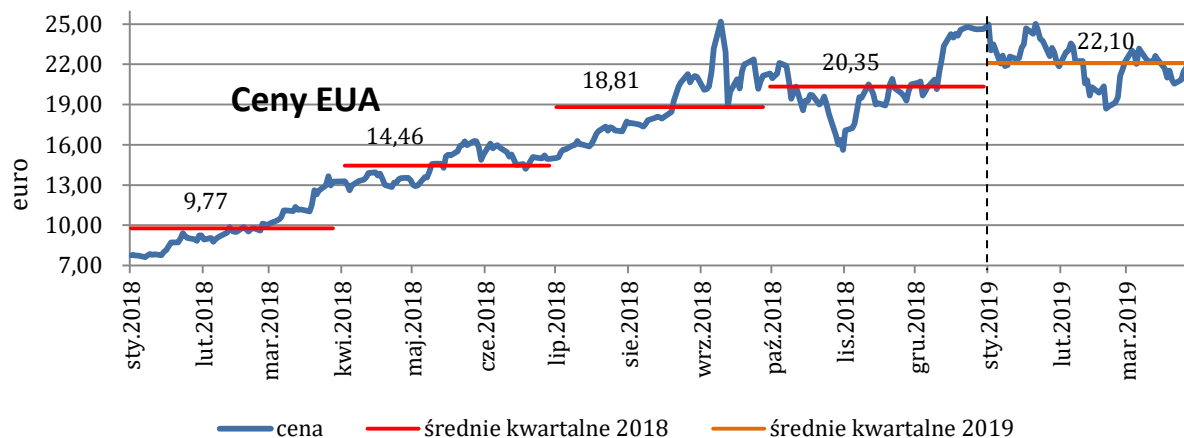




1Q 2019 na rynku dnia następnego charakteryzował się spadkiem średniej ważonej ceny energii w stosunku do poprzedzających go dwóch kwartałów. Niższe krajowe zużycie energii elektrycznej o 1,39% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Stosunkowo łagodna zima, ze średnią temperaturą wyższą o 2,9C niż w 1Q 2018. Wysoka wietrzność i związana z nią wysoka generacja turbin wiatrowych – wzrost o ponad 46% w stosunku do 1Q 2018, przy niewielkiej zmianie mocy zainstalowanej. Czynnikiem, który mógł również wpływać na kształtowanie się cen, a którego wagę ciężko określić, było zamieszanie towarzyszące wprowadzaniu przepisów „zamrażających” ceny energii dla odbiorców końcowych. Bardzo szybkie tempo zmian legislacyjnych oraz niepewność co do interpretacji przepisów mogła wpływać na oczekiwania i strategię zakupowe uczestników rynku.

Należy jednak pamiętać o wciąż wysokich notowaniach CO<sub>2</sub>, które co prawda nie kontynuowały wzrostu w 1Q 2019 ale zdołały się utrzymać na stosunkowo wysokich poziomach oraz wysokich cenach węgla kamiennego dla krajowych odbiorców.

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



1Q 2019 na rynku EUA, podobnie jak dwa poprzednie, charakteryzował się bardzo dużą zmiennością cen. Różnica pomiędzy minimum a maksimum notowań przekroczyła 6 euro tj. około 24% w stosunku do ceny z końca 2018 roku. Tak wysoka i utrzymująca się zmienność może stanowić potwierdzenie zainteresowania tym rynkiem inwestorów finansowych o spekulacyjnym nastawieniu. Czynniki fundamentalnymi, które kształtowały sytuację na rynku uprawnień do emisji w 1Q 2019 były: niepewność co do przyszłości Wielkiej Brytanii w UE (a tym samym w systemie EU ETS), ceny osiągnęte 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.

Powodów zmian cen na rynku zielonych certyfikatów należy upatrywać w dwóch czynnikach. Pierwszym była bardzo wysoka generacja wiatrowa, elektrownie wiatrowe są największym źródłem podaży certyfikatów na rynku. Drugim czynnikiem odpowiadającym najpierw za niższą cenę a później za ich wzrost były zapowiedzi Ministerstwa Energii sugerujące wprowadzenie mechanizmu uzależniającego przyszłe ceny certyfikatów od drugiego składnika przychodów wytwórców czyli cen energii. Wycofanie się z tych zapowiedzi przyczyniło się do wzrostu cen w marcu.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---

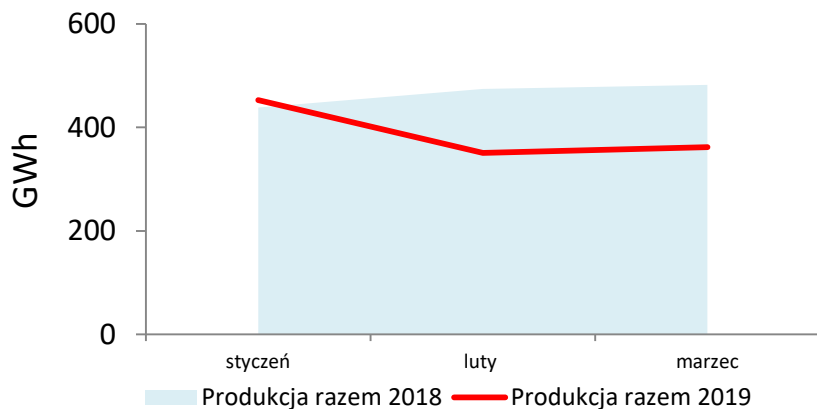
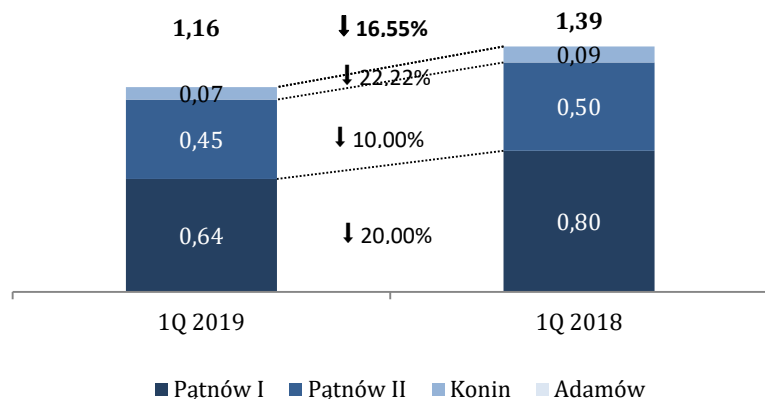


# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

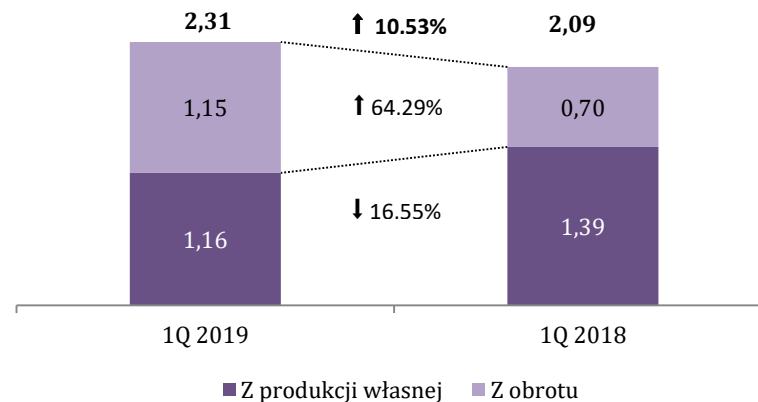
[TWh]



## PRODUKCJA NETTO



## SPRZEDAŻ



Spadek produkcji w 1Q 2019 w porównaniu do 1Q 2018 dotyczył lutego i marca. O poziomie produkcji w dużym stopniu decydowały relacje między rynkową ceną energii a ceną uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Istotny wpływ na cenę energii na rynku spot w 1Q 2019 miała stosunkowo duża generacja wiatrowa. W przypadku wolumenu energii z obrotu warunki rynkowe pozwoliły na znaczący wzrost wolumenu w handlu.



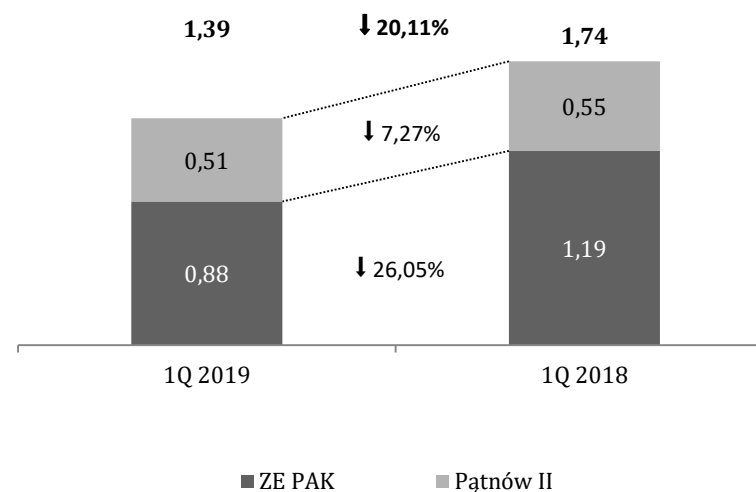
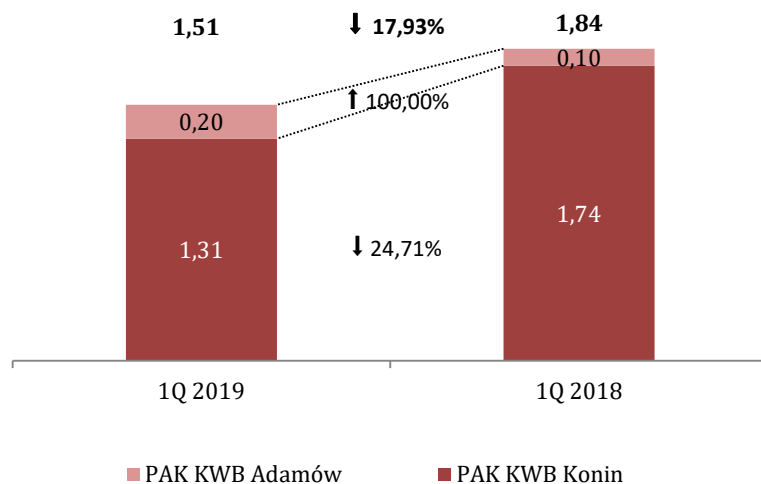
# Zużycie rzeczywiste węgla i emisja CO<sub>2</sub>

[mln ton]



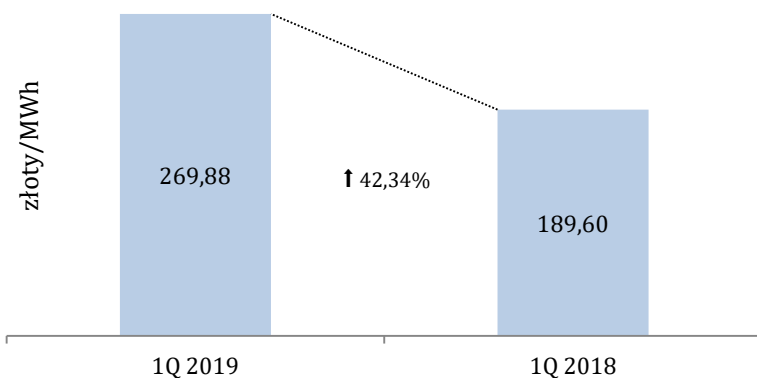
## ZUŻYCIE RZECZYWISTE WĘGLA

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



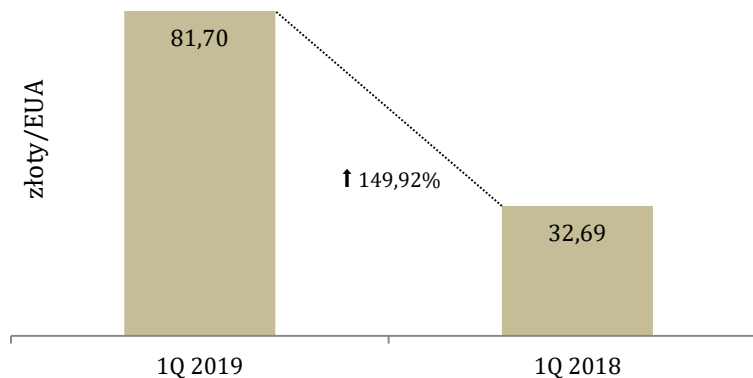
# Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO<sub>2</sub>

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



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

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



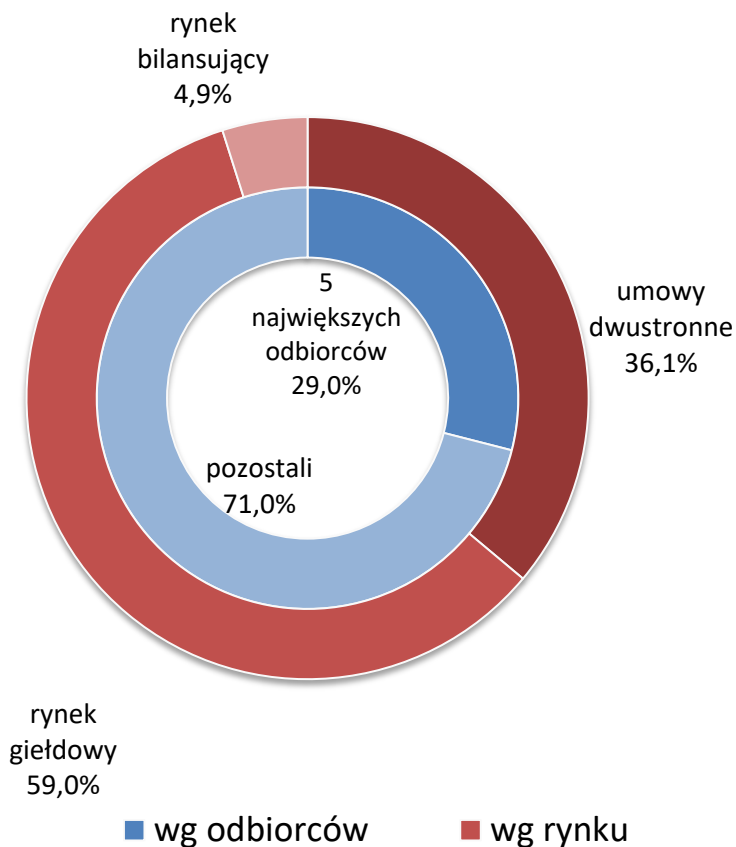
<sup>2)</sup> Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen nabytych uprawnień.

# Struktura sprzedaży energii elektrycznej

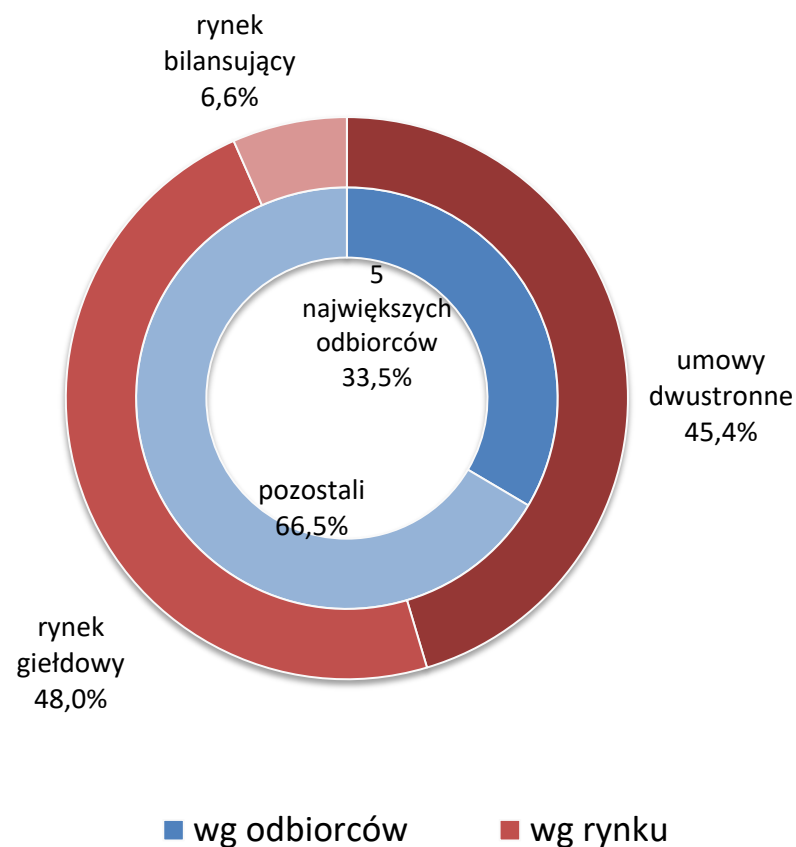
wg odbiorców (wewnętrzny pierścień) i rynku (zewnątrzny pierścień)



## 1Q 2019



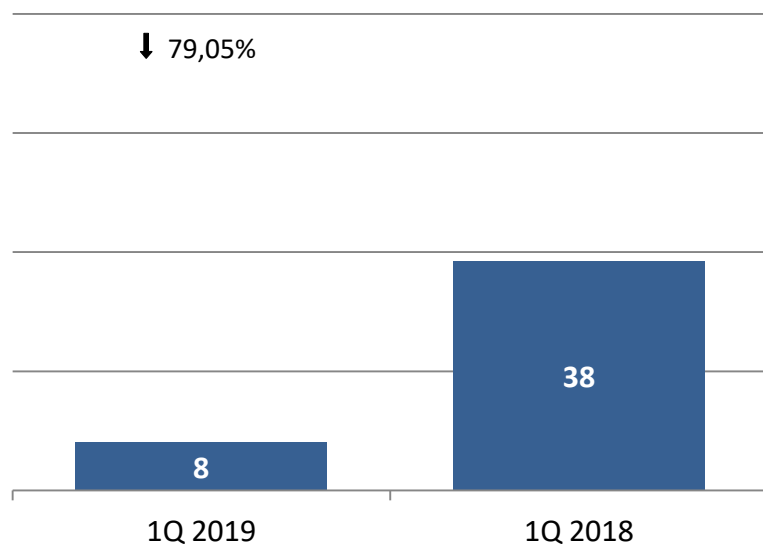
## 1Q 2018



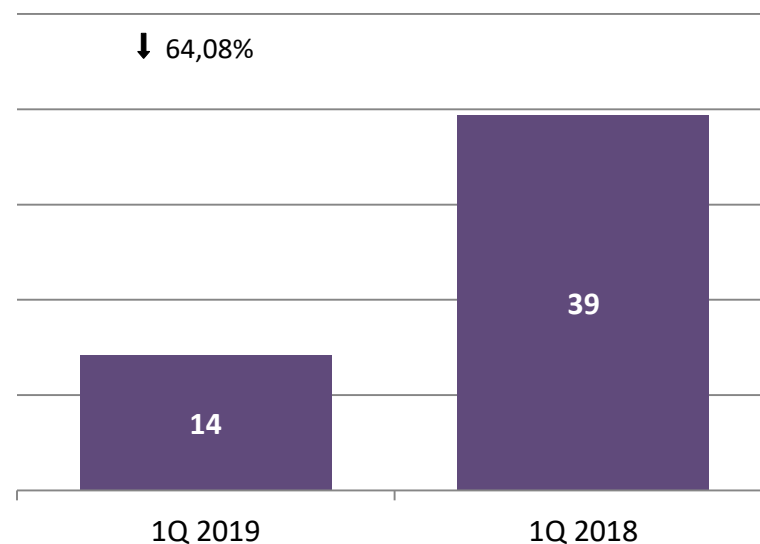
# Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO<sub>2</sub>)



## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



Obecnie Grupa nie realizuje dużych projektów inwestycyjnych. Aktywność inwestycyjna skupia się na realizacji niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszym wykorzystaniu posiadanych aktywów.

Natomiast w ramach nowych przedsięwzięć, na etapie koncepcyjnym, duży nacisk położono na przygotowanie dwóch zadań inwestycyjnych:

- przystosowanie kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną (50 MW),
- budowa farmy fotowoltaicznej na rekultywowanych terenach (70MW).

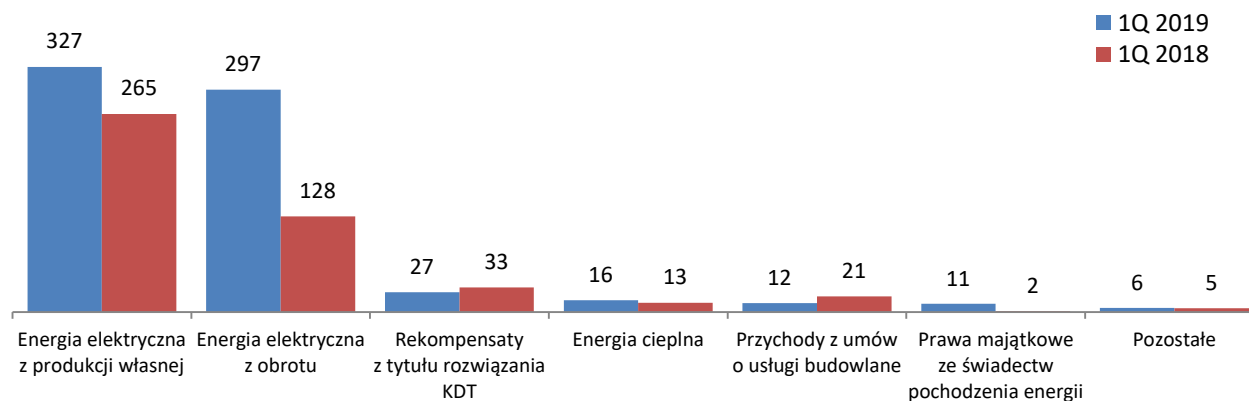
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody i koszty rodzajowe

[mIn PLN]



## Przychody

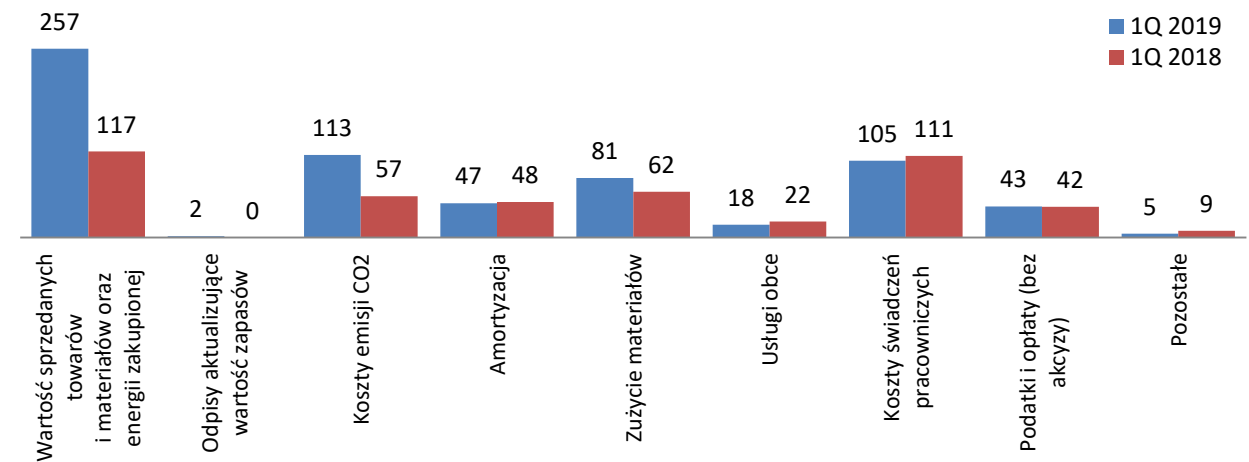
Wyższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

- wyższy wolumen sprzedaży energii (wzrost wolumenu energii z obrotu wyższy niż spadek wolumenu energii z własnej produkcji,
- wyższa uzyskana cena sprzedaży energii.

Niższa rekompensata z tytułu rozwiązania KDT z powodu niższej korekty (efekt m.in. wyższych osiągniętych cen sprzedaży w Elektrowni Pątnów II).

Wzrost przychodów ze świadectw pochodzenia jako efekt niskiej bazy w 1Q 2018 podczas przystosowania bloku biomasowego do produkcji ciepła.

Wzrost przychodów z tytułu sprzedaży ciepła – efekt wyższej ceny.



## Koszty

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

Wyższa wartość sprzedanych towarów i materiałów jako skutek większej ilości energii zakupionej do obrotu i jej ceny.

Niższe koszty świadczeń pracowniczych efektem niższego średniego zatrudnienia.

Wyższe zużycie materiałów efektem kosztów biomasy – w okresie porównawczym koszty biomasy księgowano jako nakłady inwestycyjne podczas inwestycji polegającej na przystosowaniu bloku biomasowego do produkcji ciepła.

# EBITDA 1Q 2019

[mln PLN]

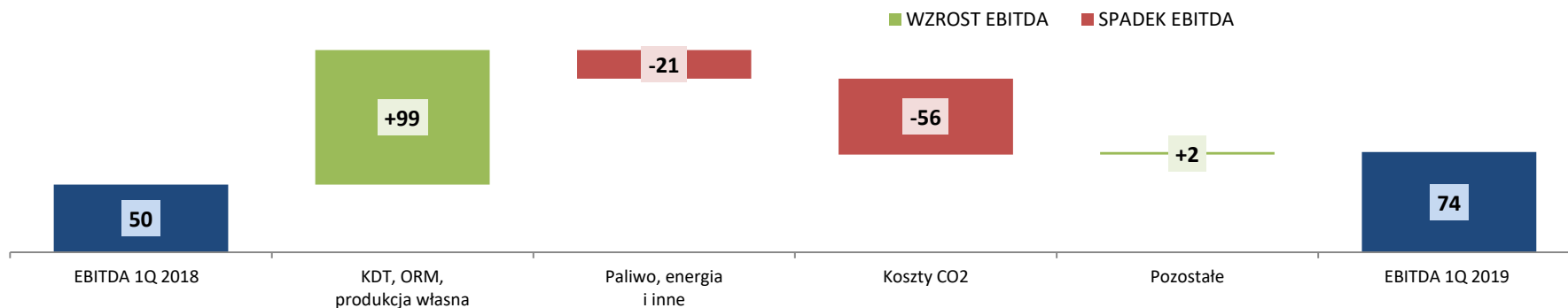


	1Q 2019	1Q 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>695</b>	<b>466</b>
<i>Zmiana %</i>	41,42%	-22,33%
Koszt własny sprzedaży	(640)	(430)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>55</b>	<b>36</b>
<i>Marża %</i>	7,91%	7,72%
Pozostałe przychody operacyjne	5	3
Koszty sprzedaży	(2)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(30)	(35)
Pozostałe koszty operacyjne	0	(1)
<b>EBITDA</b>	<b>74</b>	<b>50</b>
<i>Marża %</i>	10,65%	10,73%
<b>EBIT</b>	<b>28</b>	<b>1</b>
<i>Marża %</i>	4,03%	0,20%

## EBITDA wyższa 24 mln PLN 48,0%

- (+99) wyższe przychody z energii własnej , niższe przychody z KDT, wyższe przychody z ciepła , wyższe przychody z certyfikatów oraz wyższy wynik zrealizowany na obrocie
- (-21) wyższe koszty biomasy i wyższe koszty energii (w kopalniach)
- (-56) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (+2) niższe koszty wynagrodzeń, niższe przychody z usług budowlanych , niższe usługi obce, niższe materiały na remonty

## Zmiany EBITDA

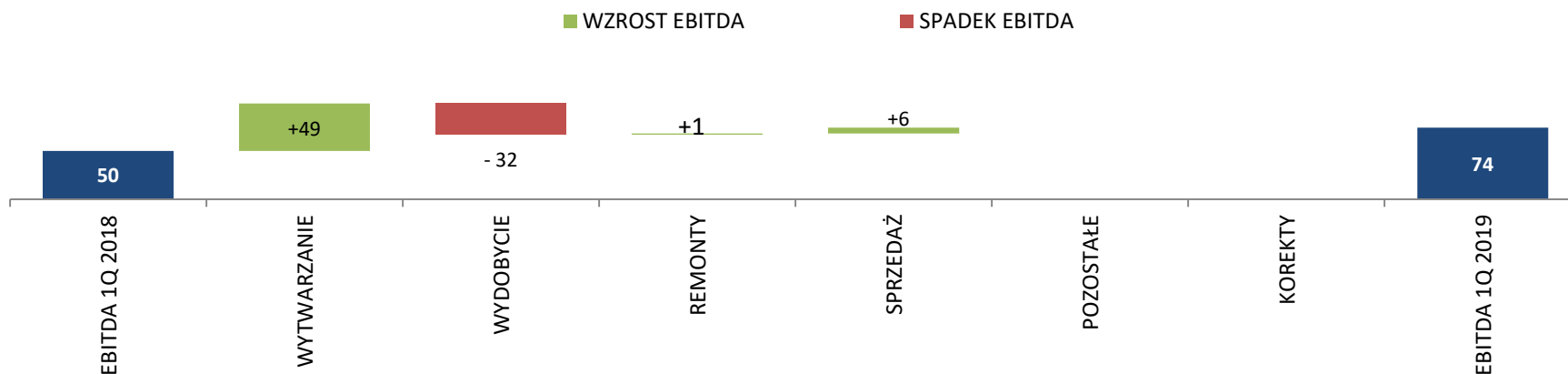


# EBITDA 1Q 2019 wg segmentów

[mln PLN]



## Zmiany EBITDA



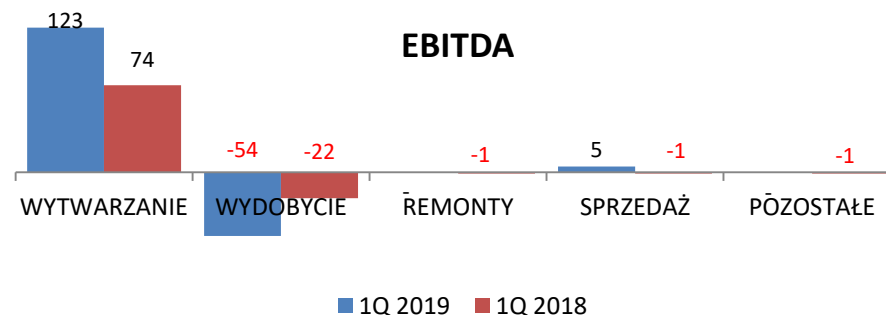
Główne przyczyny zmian EBITDA w segmentach wytwarzania i wydobywania:

### Wytwarzanie:

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

### Wydobycie:

- niższe przychody ze sprzedaży węgla,
- wyższe koszty energii elektrycznej,





# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2019 wg segmentów



mIn PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	492	3	13	186	1	-	695
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>89,45%</i>	<i>2,83%</i>	<i>43,33%</i>	<i>100,00%</i>	<i>1,72%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	58	104	16	-	57	(235)	-
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>550</b>	<b>106</b>	<b>30</b>	<b>186</b>	<b>58</b>	<b>(235)</b>	<b>695</b>
Koszt własny sprzedaży	(448)	(163)	(28)	(180)	(58)	237	(640)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>103</b>	<b>(57)</b>	<b>1</b>	<b>7</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>55</b>
<i>Marża %</i>	<i>18,73%</i>	<i>(53,77)%</i>	<i>3,33%</i>	<i>3,76%</i>	<i>-</i>	<i>(0,85)%</i>	<i>7,91%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>123</b>	<b>(54)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>74</b>
<i>Marża %</i>	<i>22,36%</i>	<i>(50,94)%</i>	<i>-</i>	<i>2,69%</i>	<i>-</i>	<i>(0,43)%</i>	<i>10,65%</i>
<b>EBIT</b>	<b>92</b>	<b>(68)</b>	<b>(1)</b>	<b>5</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>28</b>
<i>Marża %</i>	<i>16,73%</i>	<i>(64,15)%</i>	<i>(3,33)%</i>	<i>2,69%</i>	<i>(3,45)%</i>	<i>(0,43)%</i>	<i>4,03%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>73</b>	<b>(69)</b>	<b>(1)</b>	<b>10</b>	<b>(2)</b>	<b>1</b>	<b>12</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,27%</i>	<i>(65,09)%</i>	<i>(3,33)%</i>	<i>5,38%</i>	<i>(3,45)%</i>	<i>(0,43)%</i>	<i>1,73%</i>

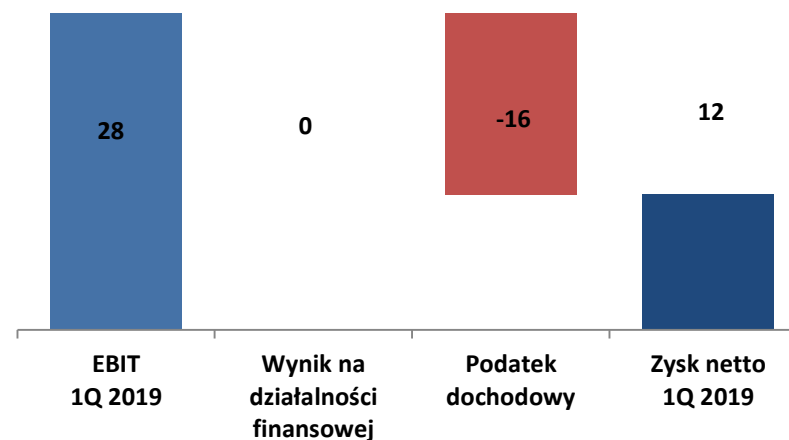
# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



	1Q 2019	1Q 2018
<b>EBIT</b>	<b>28</b>	<b>1</b>
Przychody finansowe	8	2
Koszty finansowe	(8)	(11)
<b>Zysk brutto</b>	<b>28</b>	<b>(8)</b>
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(16) <sup>(1)</sup>	(8)
<i>Efektywna stopa podatkowa</i>	-	-
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>12</b>	<b>(16)</b>
<i>Marża %</i>	1,73	-

EBIT --> zysk netto



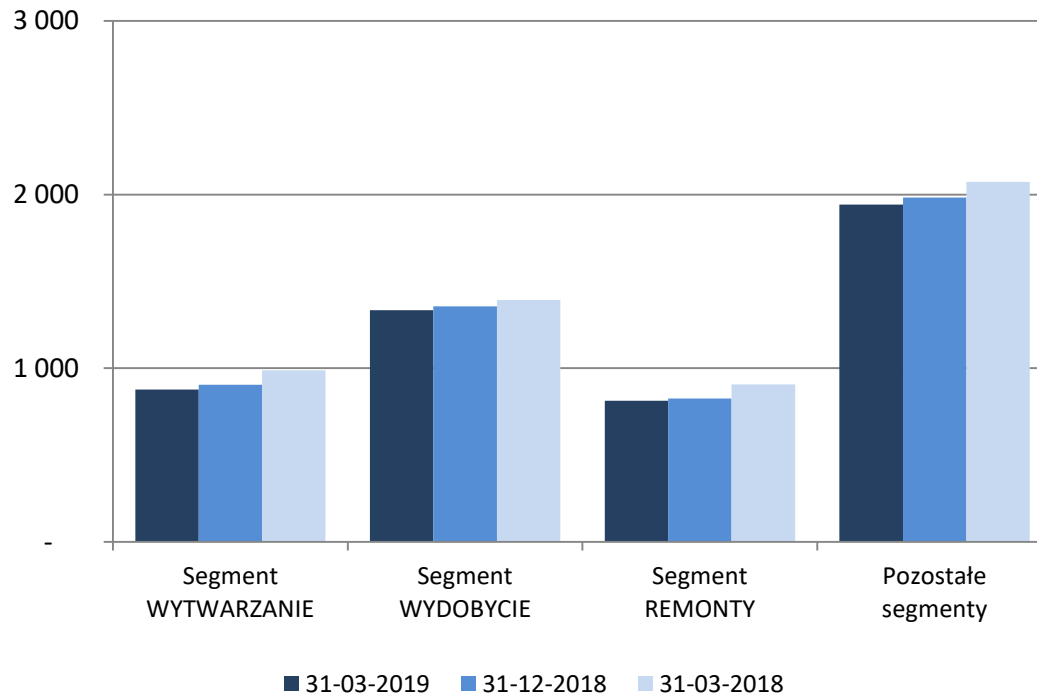
(1) Efekt konserwatywnego podejścia do tworzenia aktywa podatkowego w związku z poniesioną stratą w niektórych spółkach Grupy.

# Stan zatrudnienia

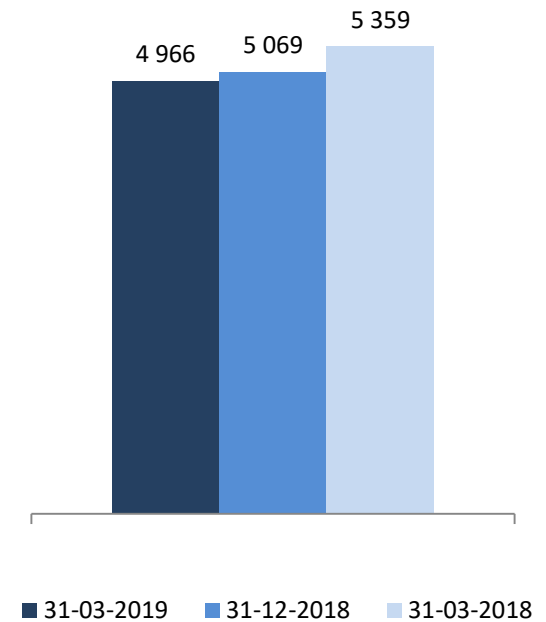
[etaty]



## WEDŁUG SEGMENTÓW

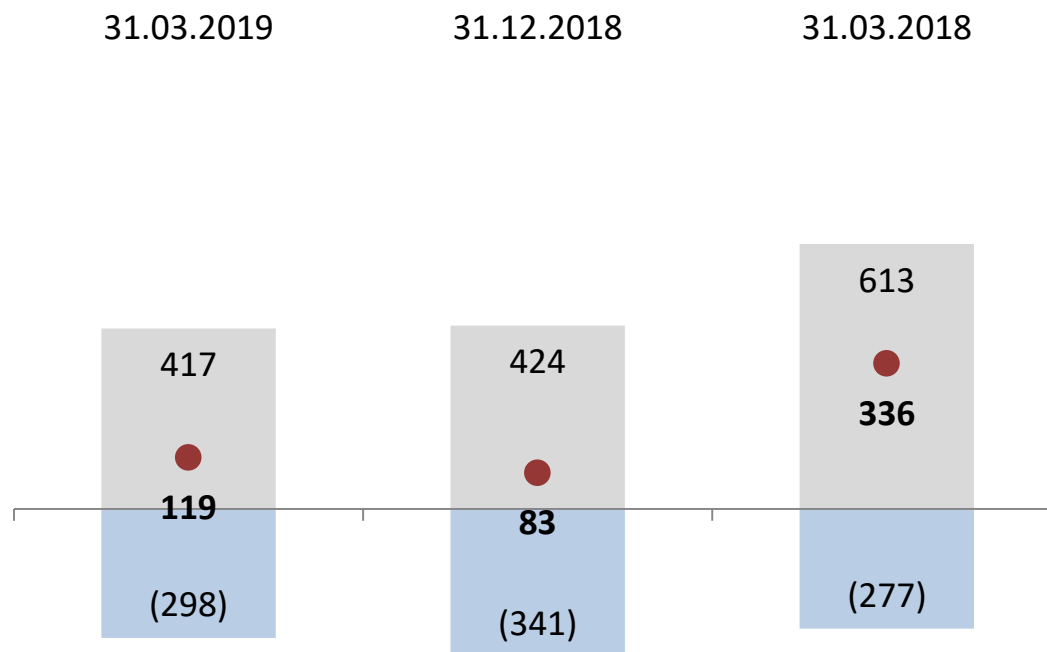


## RAZEM



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

## Dług netto [mln PLN]



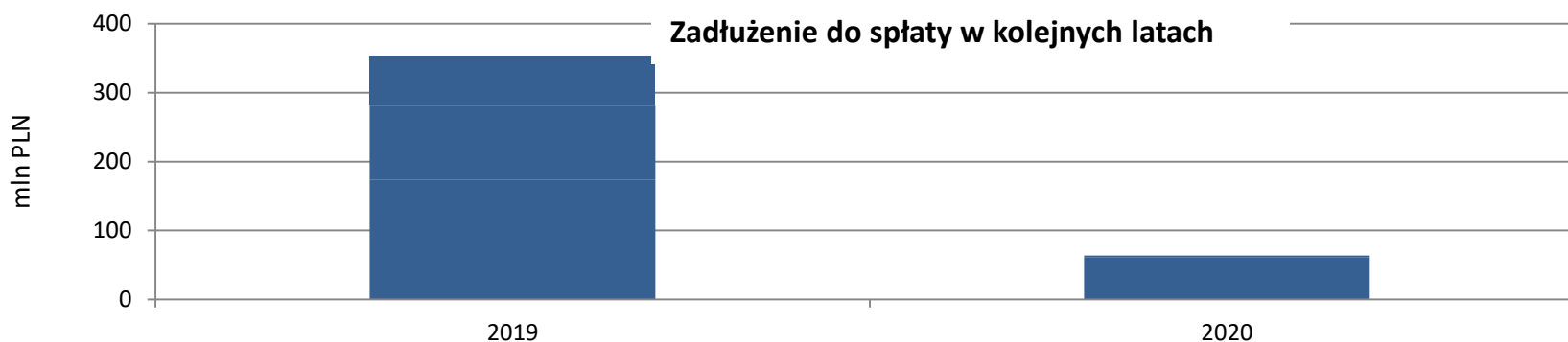
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty<sup>(1)</sup>
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

## Dług netto / EBITDA

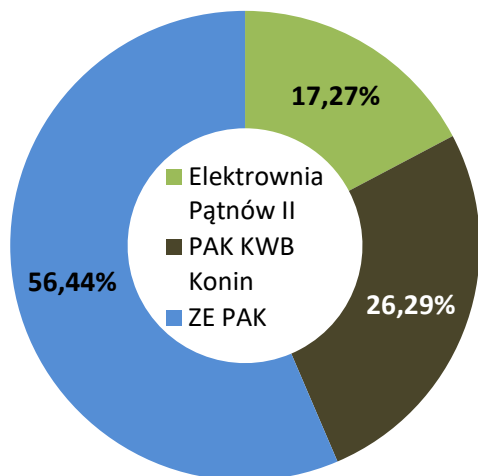
31.03.2019	1,04
31.12.2018	0,92
31.03.2018	0,77

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

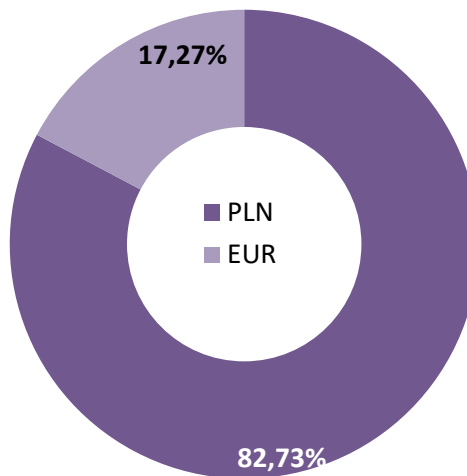
# Struktura zadłużenia finansowego (1)



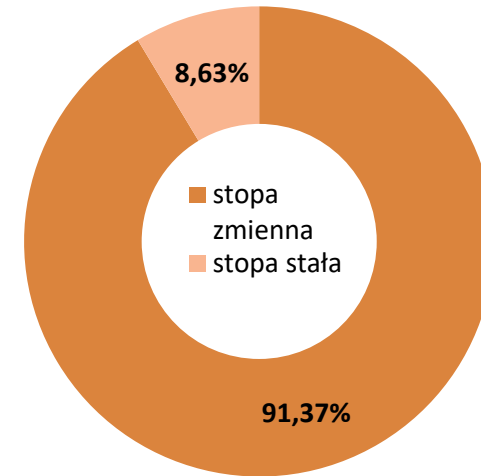
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 0,4 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy. Zadłużenie w EUR przeliczone po średnim kursie NBP z dnia 31.03.2019

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	1Q 2019	1Q 2018
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>28</b>	<b>(8)</b>
amortyzacja	47	48
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	1	4
zmiany kapitału obrotowego <sup>(1)</sup>	158	20
podatek dochodowy	(6)	(2)
nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(2)</sup>	(260)	(32)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(31)</b>	<b>32</b>
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	(14)	(39)
pozostałe wpływy i wydatki	18	3
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>3</b>	<b>(37)</b>
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych <sup>(3)</sup>	71	38
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(77)	(84)
odsetki zapłacone	(4)	(6)
pozostałe	(0)	(0)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(10)</b>	<b>(52)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	(38)	(57)
Stan środków na początek	303	323
<b>Stan środków na koniec</b>	<b>265</b>	<b>265</b>

(1) Zastąpienie gwarancjami bankowymi części gotówkowych depozytów związanych z kontraktami giełdowymi na energię elektryczną oraz wzrost wysokości rezerw na pokrycie emisji CO<sub>2</sub> w związku z istotnym ceną jednostkowej EUA

(2) Wyższe wydatki związane z rozliczeniem transakcji terminowych na zakup uprawnień do emisji przyczyną dużej zmiany poziomu przepływów związanych z CO<sub>2</sub>

(3) Zwiększenie zadłużenia w ramach posiadanych linii kredytowych dotyczących bieżącej działalności spółek w Grupie

# 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.