

14 listopada 2019

# Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA

## Wyniki za III kwartał 2019 roku



# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 9M 2019



Kluczowe dane operacyjne i finansowe	9M 2019	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	7,09 TWh	4,88%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	4,11 TWh	-10,46%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	2,98 TWh	37,33%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	269,36 zł/MWh	31,59%
Przychody ze sprzedaży:	2 157 mln zł	32,90%
EBITDA:	272 mln zł	140,71%
Wynik netto:	72 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	21 mln zł	-62,50%
Zadłużenie:	203 mln zł	-58,40%
Środki pieniężne <sup>(1)</sup> :	382 mln zł	17,90%
Dług netto / EBITDA:	-0,72 x	-

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

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 3Q 2019



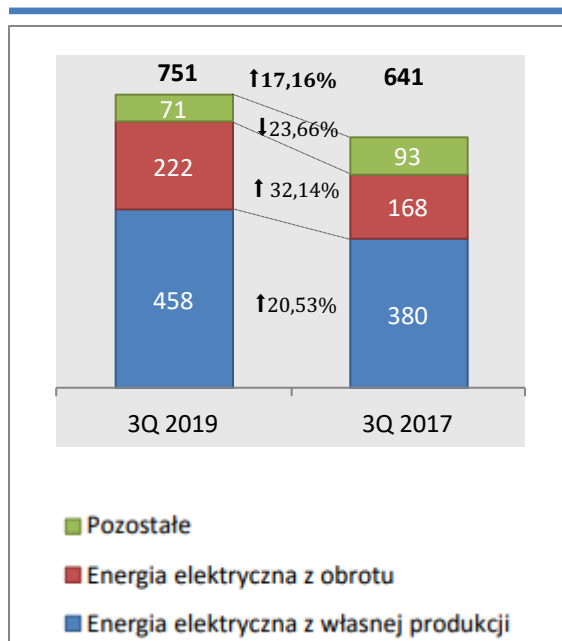
Kluczowe dane operacyjne i finansowe	3Q 2019	Zmiana r/r
Sprzedaż energii elektrycznej:	2,46 TWh	-0,81%
• sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:	1,60 TWh	-4,76%
• sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:	0,86 TWh	7,50%
Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej:	276,67 zł/MWh	25,91%
Przychody ze sprzedaży:	751 mln zł	17,16%
EBITDA:	109 mln zł	165,85%
Wynik netto:	35 mln zł	-
Nakłady inwestycyjne:	3 mln zł	-66,67%

# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 3Q 2019

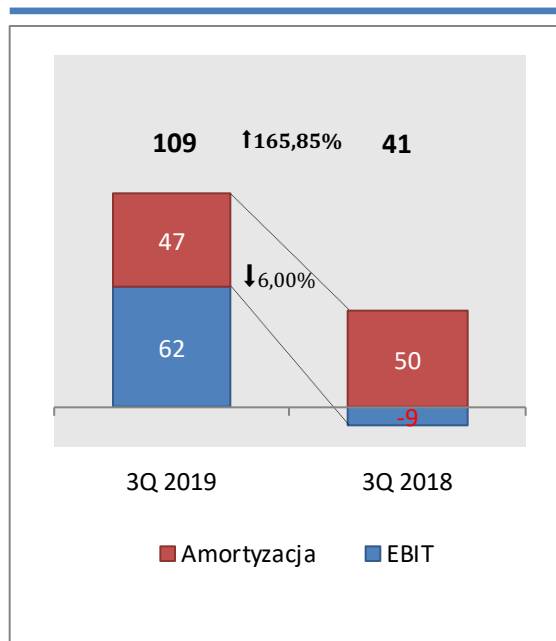
[mln PLN]



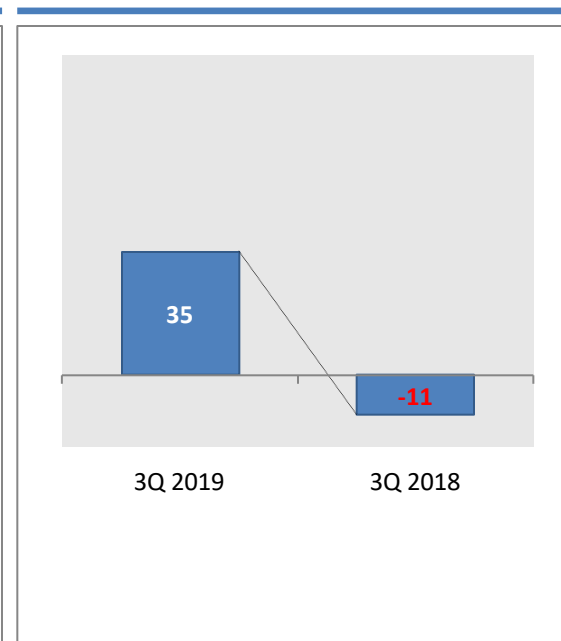
## Przychody



## EBITDA



## Wynik netto



Wyższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej to efekt wyższego wolumenu sprzedaży energii z obrotu i wyższych cen sprzedaży. Niższe pozostałe przychody to głównie rezultat niższego przychodu z KDT.

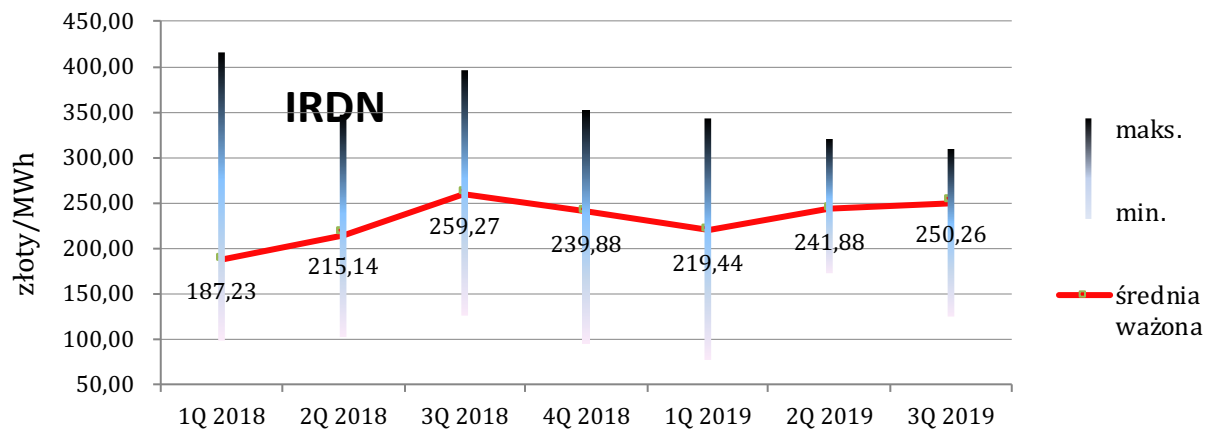
Oprócz wpływu zwiększonego wolumenu sprzedaży, lepszy rezultat w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego zanotowany na poziomie EBITDA i wyniku netto, spowodowany był korzystniejszą relacją osiągniętej ceny sprzedaży energii elektrycznej w stosunku do kosztów zakupu uprawnień do emisji CO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

# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

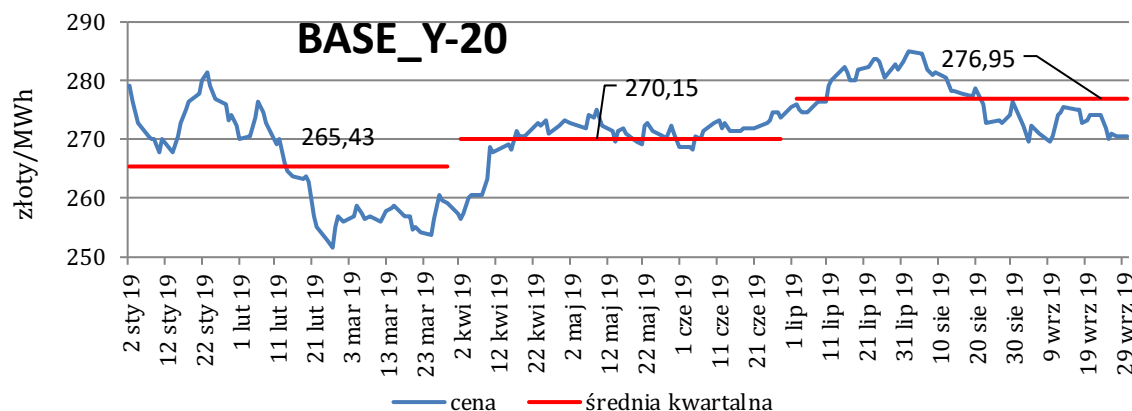
---



# Ceny energii elektrycznej



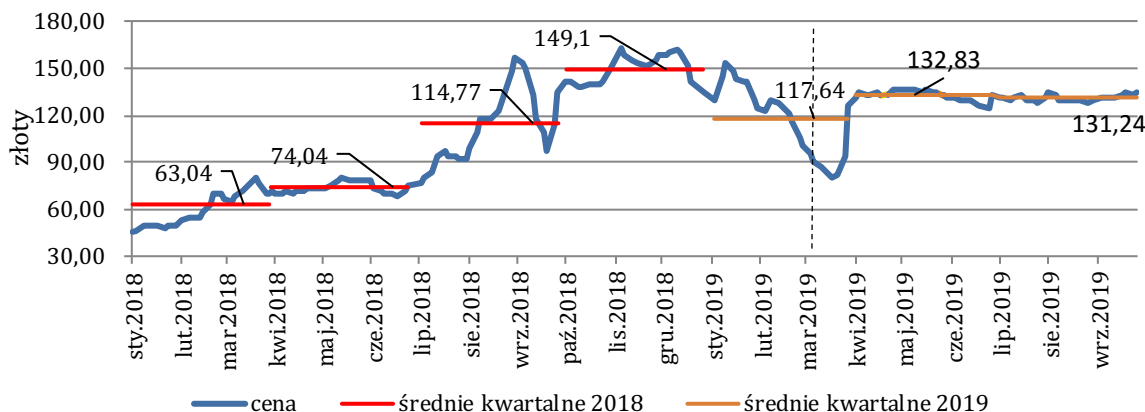
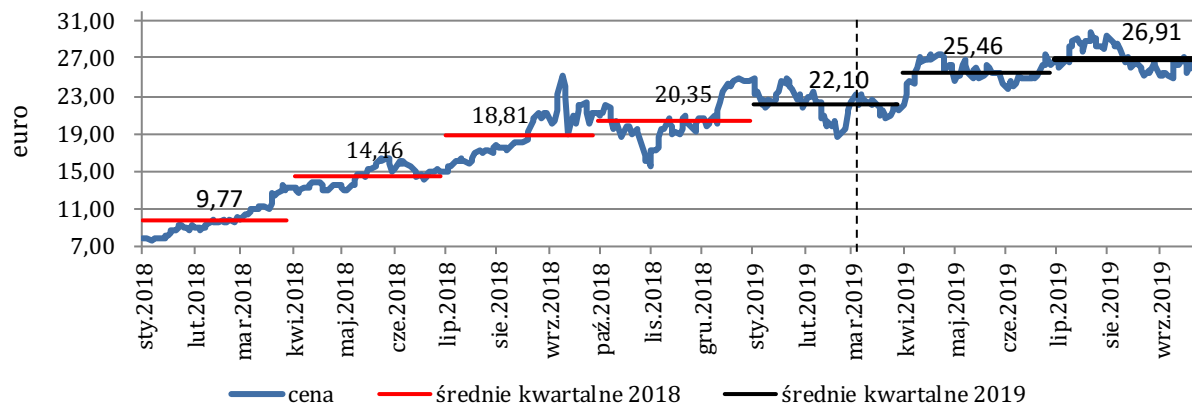
Wysoki poziom cenowy w trzecim kwartale spowodowany był w głównej mierze wysokimi temperaturami powietrza i stosunkowo niską wietrznością. Porównując jednak rok do roku, rynek wycenił trzeci kwartał bieżącego roku na niższym poziomie niż miało to miejsce w roku ubiegłym. Średnia ważona cena (IRDN) w trzecim kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 250,26 złotych/MWh, czyli niżej o 9,01 złotych, tj. o 3,48 % niż w trzecim kwartale 2018 roku.



Poziom notowanych cen na referencyjnym kontrakcie terminowym BASE\_Y-20 charakteryzował się tendencją wzrostową. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla kontraktu BASE\_Y-20 w III kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 276,95 złotych/MWh.

Polska była importerem energii w III kwartale 2019 roku. Saldo wymiany zagranicznej w trzecim kwartale 2019 roku wyniosło 2,84 TWh po stronie importu, co oznacza wzrost o 1,99 TWh w stosunku do salda na poziomie 0,85 TWh w III kwartale roku 2018.

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



Trzeci kwartał 2019 r. charakteryzował się wysoką zmiennością cen. W miesiącu lipcu 2019 roku cena EUA systematycznie rosła, a przyczyną wzrostów mogły być wysokie ceny energii (wywołane wysokimi temperaturami w Europie oraz wstrzymaniem pracy w niektórych elektrowniach atomowych we Francji na skutek utrzymujących się wysokich temperatur w rzekach), gazu i paliw. W sierpniu ceny EUA spadały pomimo mniejszych wolumenów uprawnień sprzedawanych na aukcjach. Dodatkowo wciąż niepewny pozostawał sposób wyjścia Wielkiej Brytanii z UE w ramach tzw. brexitu. Najważniejszą informacją dla rynku we wrześniu było przywrócenie sprzedaży normalnych wolumenów uprawnień EUA na aukcjach w stosunku do sierpnia. Średnia arytmetyczna z notowań EUA w 3 kwartale 2019 roku wyniosła 26,91 EUR, co oznacza wzrost o 43% w stosunku do 3 kwartału 2018 roku, a średnia arytmetyczna z notowań EUA w trzech kwartałach 2019 roku wyniosła 23,78 euro, co oznacza wzrost o 73% w stosunku do trzech kwartałów 2018 roku.

W trzecim kwartale 2019 roku ceny świadectw pochodzenia energii (zielonych certyfikatów) charakteryzowały się względną stagnacją. Na rynku nie wystąpiły żadne nowe czynniki, które mogłyby w sposób istotny oddziaływać na poziom cen. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w trzecim kwartale 2019 roku ukształtowała się na poziomie 131,24 złote/MWh, co oznacza wzrost o 16,47 złotych/MWh, tj. o 14,35 % w stosunku do trzeciego kwartału 2018 roku.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---



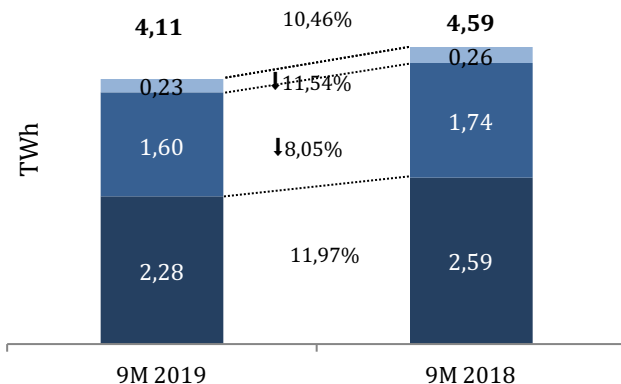


# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

[TWh]

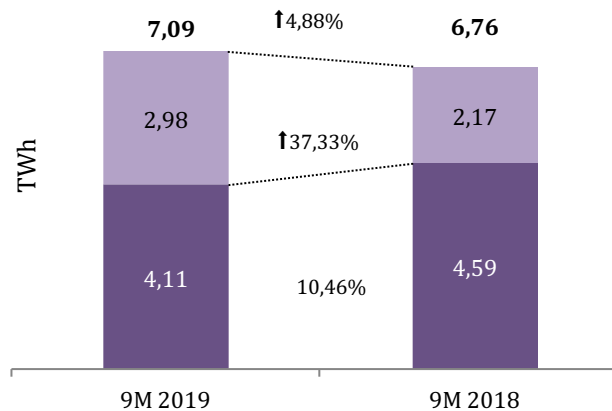


## PRODUKCJA NETTO

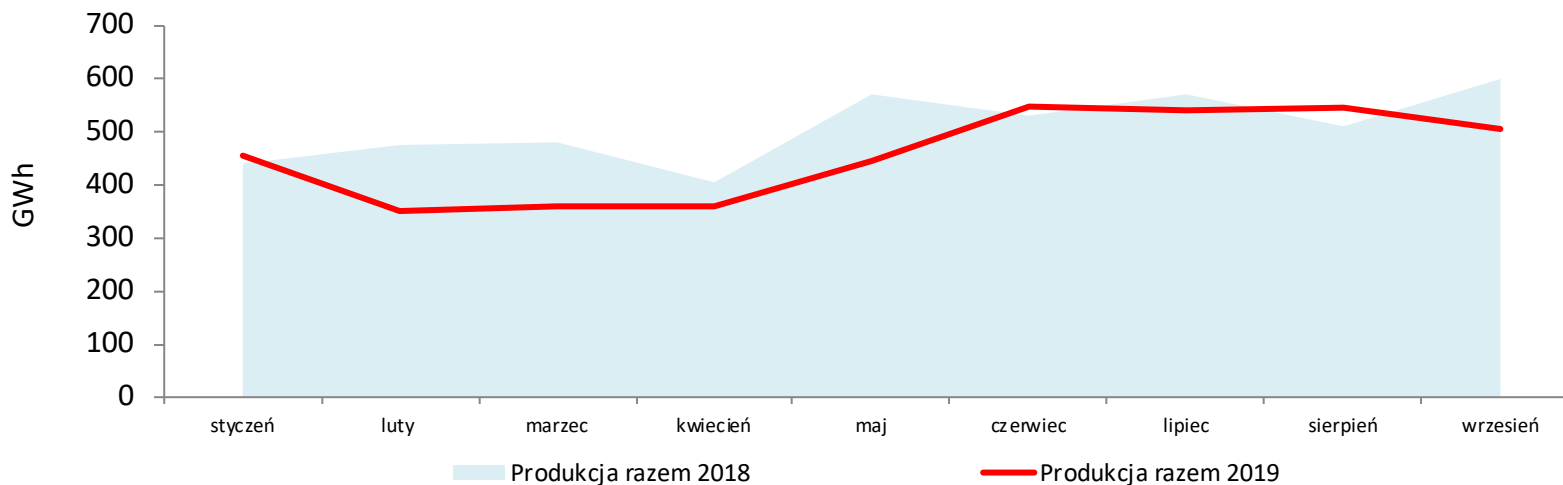


■ Pątnów I ■ Pątnów II ■ Konin ■ Adamów

## SPRZEDAŻ



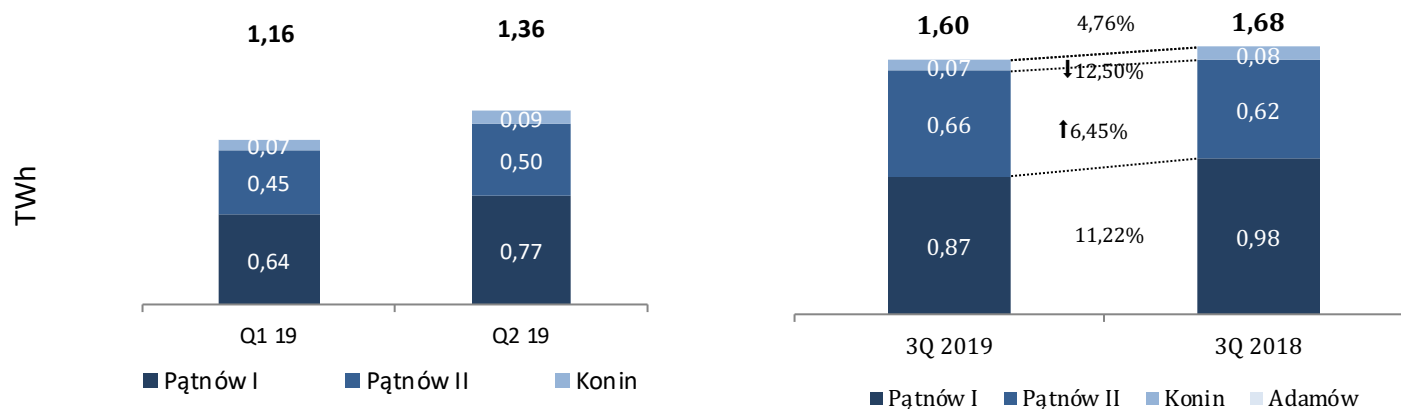
■ Z produkcji własnej ■ Z obrotu



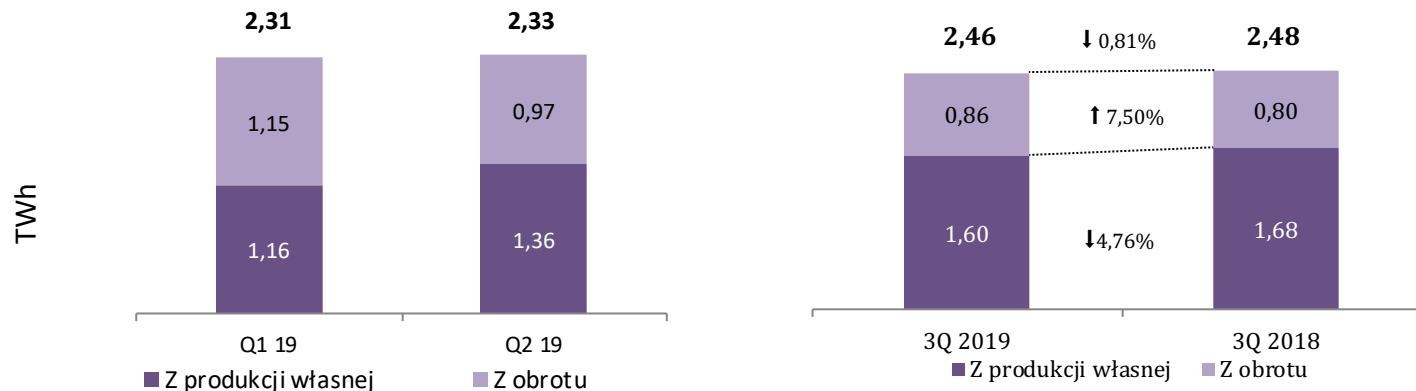
# Kwartalna produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej [TWh]



## PRODUKCJA NETTO



## SPRZEDAŻ

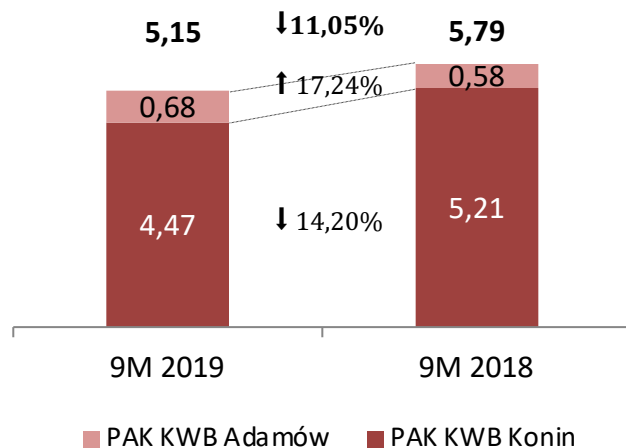


# Zużycie węgla i emisja CO<sub>2</sub>

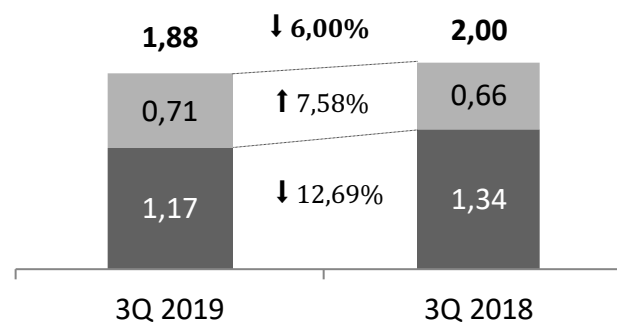
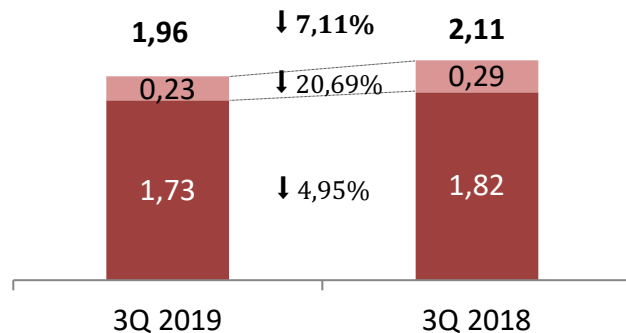
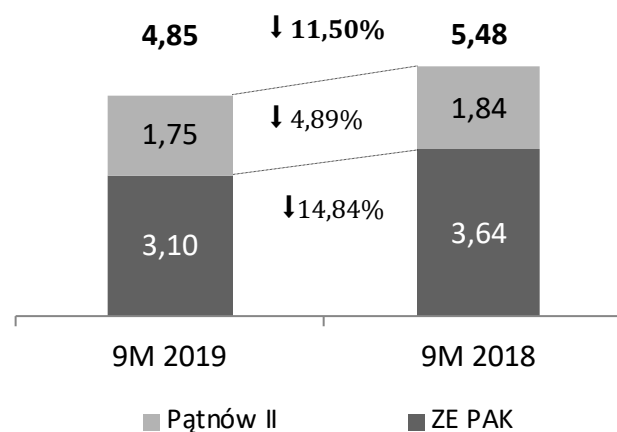
[mln ton]



## ZUŻYCIE WĘGLA



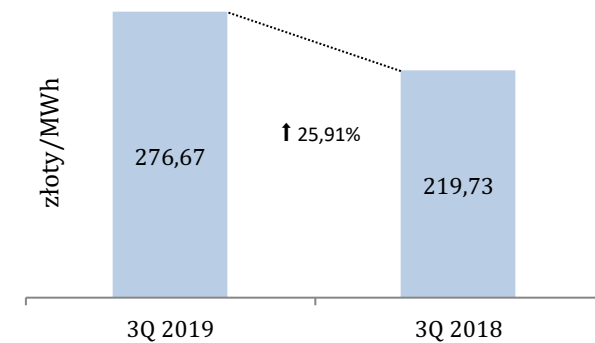
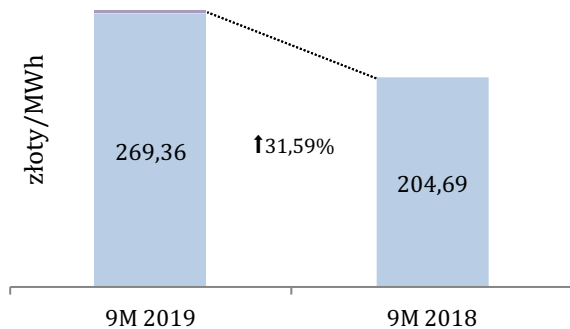
## EMISJA CO<sub>2</sub>



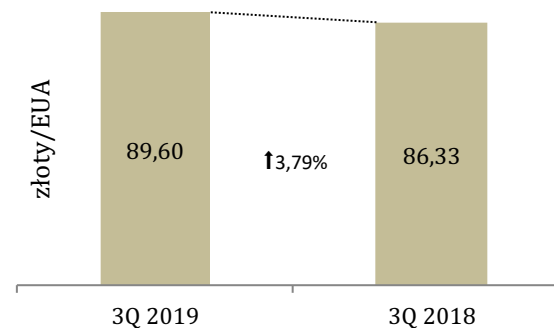
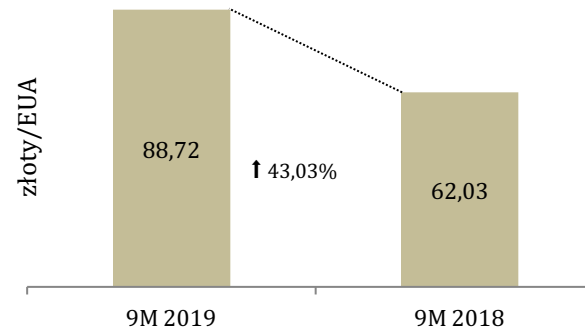
Dane dotyczące zużycia węgla i emisji CO<sub>2</sub> w 9M'19 i 3Q'19 pokazują spadek zużycia węgla i mniejszą emisję co wynika z niższych wolumenów produkowanej energii w stosunku do analogicznych okresów roku poprzedniego.

# 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>



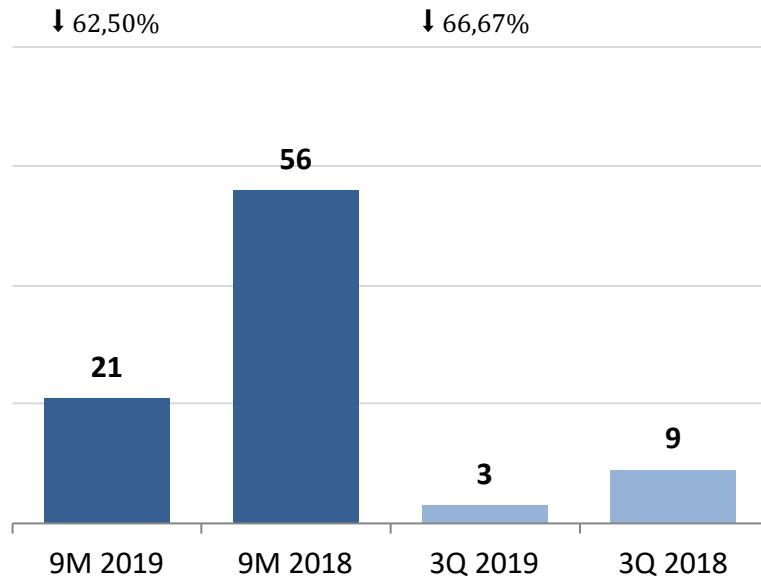
*1) Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (własnej, z obrotu oraz usług systemowych) podzielone przez wolumen sprzedaży.*

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

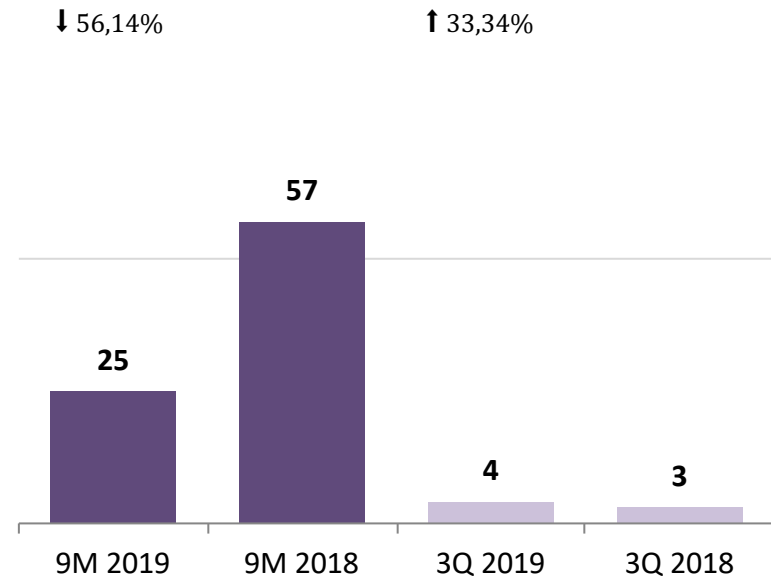
# Inwestycje w aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne (bez CO<sub>2</sub>)



## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



W zakresie działalności inwestycyjnej Grupa nie realizuje obecnie żadnych dużych projektów, koncentruje się na utrzymaniu obecnie posiadanych aktywów i ich bezawaryjnej pracy.

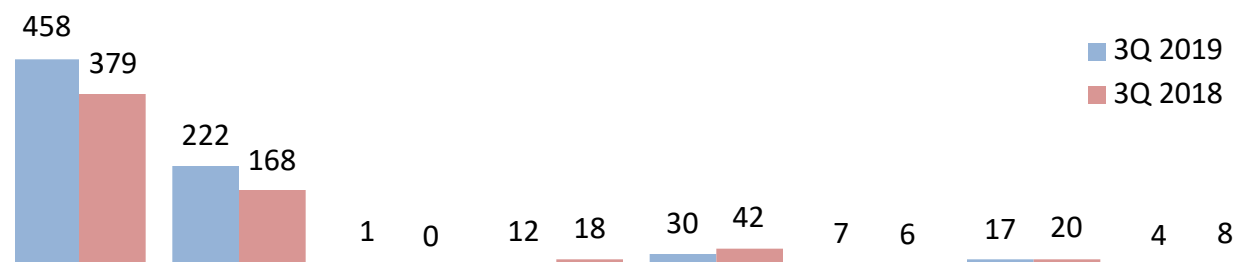
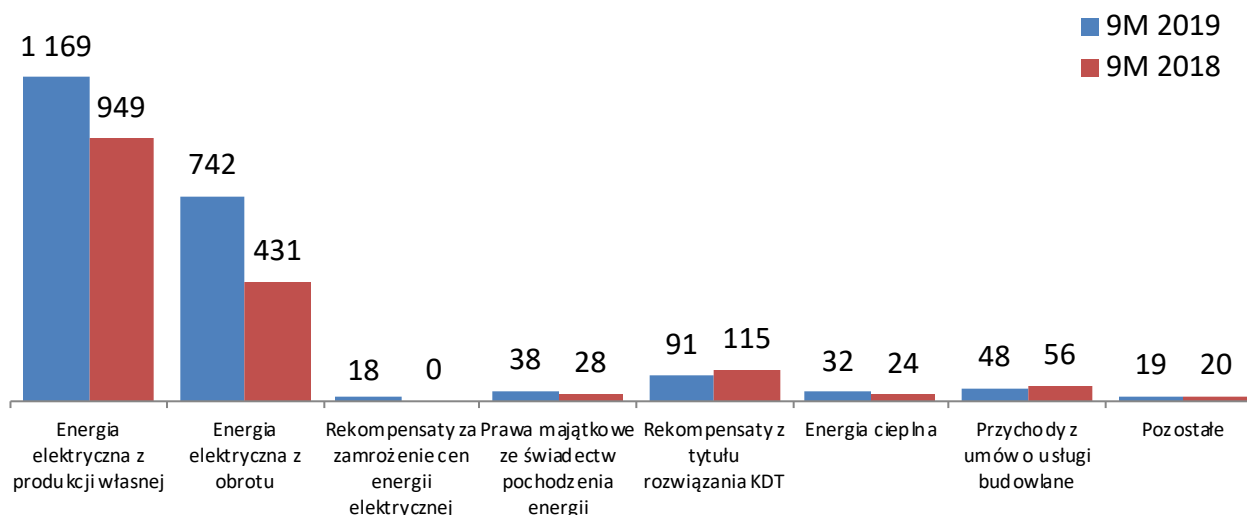
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody

[mln PLN]



## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

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

Spadek przychodów ze sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia energii w III kwartale 2019 roku spowodowany niższym wolumenem produkcji energii zielonej spowodowany postojem bloku biomasowego z tytułu planowanego remontu.

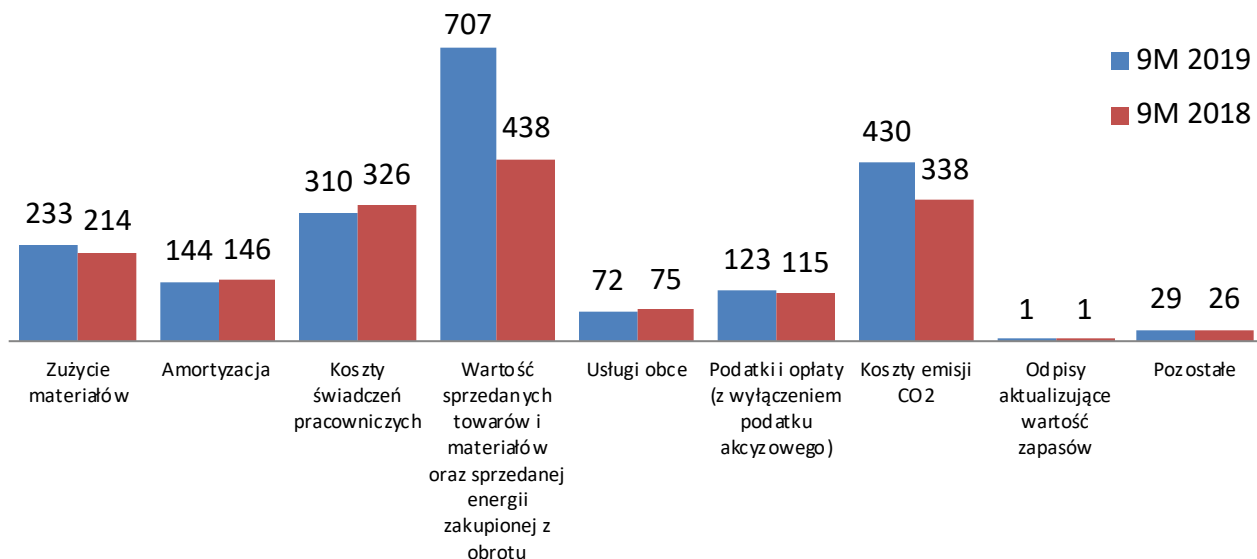
Niższe przychody z tytułu KDT w III kwartale 2019 roku spowodowane są niższą korektą w porównaniu z analogicznym okresem 2018 roku. Taki poziom korekty jest wynikiem osiągnięcia wyższego, w porównaniu z III kwartałem 2018 roku wyniku operacyjnego, głównie z powodu wyższej ceny sprzedaży energii elektrycznej oraz wyższego zysku na obrocie energią elektryczną.

Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła nastąpił w wyniku wyższej ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego z tytułu uzyskania nowej taryfy na ciepło.

Spadek przychodów z umów o usługi budowlane w analizowanym okresie związany był z realizacją projektów o mniejszych zakresach rzeczowych i finansowych na rzecz odbiorców zewnętrznych przez spółkę z segmentu remontowego.

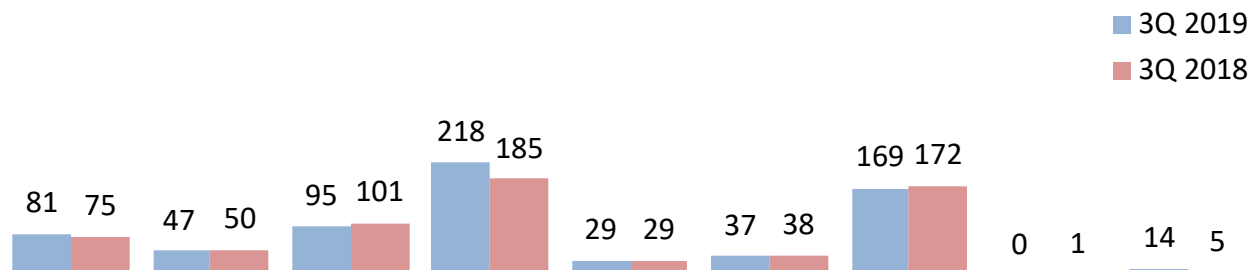
# Koszty rodzajowe

[mln PLN]



## Przyczyny zmian kluczowych pozycji:

Na zwiększenie kosztu własnego w największym stopniu wpłynęło zwiększenie wartości sprzedanych towarów i materiałów związane z większą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu, jak i jej wyższą ceną. Z kolei na zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży w największym stopniu wpłynęły niższe koszty świadczeń pracowniczych związane ze spadkiem przeciętnego zatrudnienia oraz niższe koszty emisji CO2. Spadek kosztów emisji CO2 był rezultatem spadku wolumenu emisji, przy jednoczesnym wzroście ceny za EUA.





# EBITDA 9M 2019

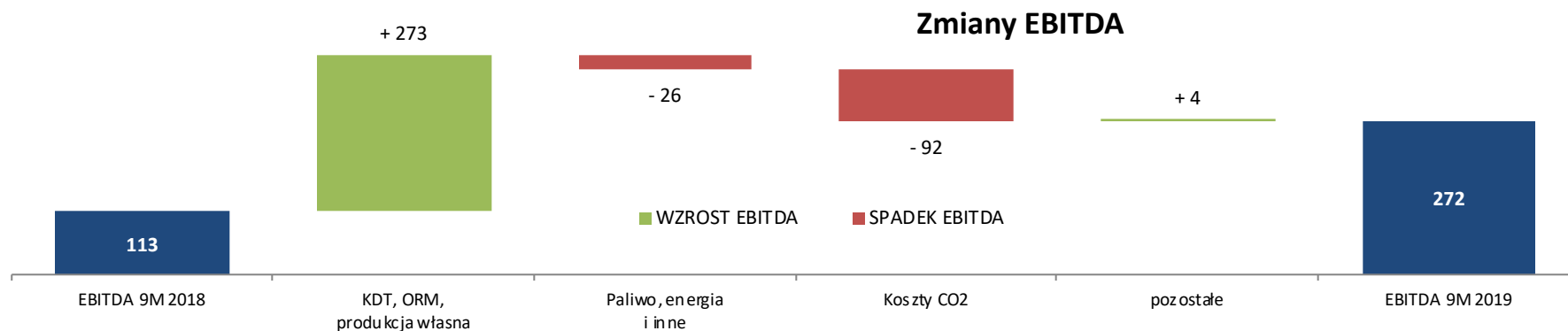
[mln PLN]



	9M 2019	9M 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 157</b>	<b>1 623</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>32,90%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(1 951)	(1 564)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>206</b>	<b>59</b>
<i>Marża %</i>	<i>9,55%</i>	<i>(3,64)%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	13	6
Koszty sprzedaży	(3)	(3)
Koszty ogólnego zarządu	(81)	(92)
Pozostałe koszty operacyjne	(7)	(4)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>272</b>	<b>113</b>
<i>Marża %</i>	<i>12,61%</i>	<i>6,96%</i>
<b>EBIT</b>	<b>128</b>	<b>(34)</b>
<i>Marża %</i>	<i>5,93%</i>	<i>(2,09)%</i>

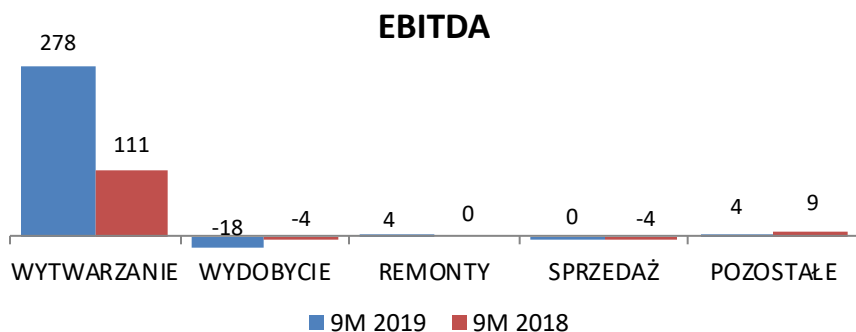
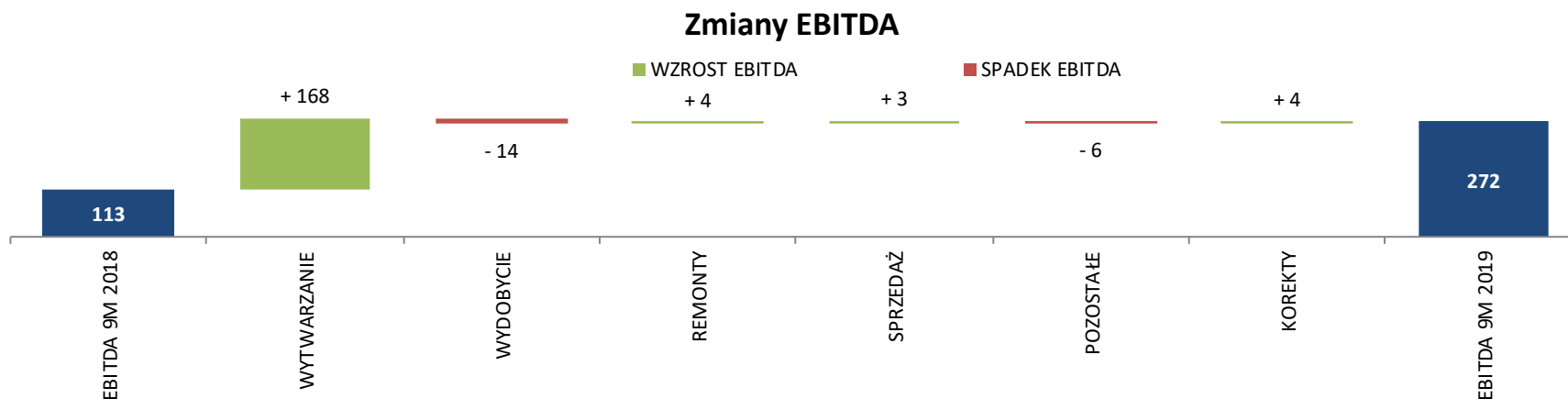
(1) EBITDA wyższa o 159 mln PLN (+240,71%), w tym:

- (+273) 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 i rekompensaty finansowej, wyższy wynik zrealizowany na obrocie
- (-26) wyższe koszty paliwa, niższe koszty energii (w kopalniach)
- (-92) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (+4) niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe koszty pozostałych materiałów i usług obcych, niższe pozostałe koszty oraz lepszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, niższe przychody budowlane, wyższe podatki i opłaty oraz wyższe koszty szkód górniczych



# EBITDA 9M 2019 wg segmentów

[mIn PLN]



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 i rekompensaty finansowej, wyższy wynik zrealizowany na obrocie,
- niższe koszty węgla, wyższe koszty pozostałego paliwa,
- wyższe koszty EUA
- niższe koszty świadczeń pracowniczych, wyższe podatki

Wydobycie:

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

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 9M 2019 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	1 598	7	57	494	2		2 157
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>89,83%</i>	<i>1,67%</i>	<i>50,89%</i>	<i>100,00%</i>	<i>1,23%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	182	412	55		161	(810)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 779</b>	<b>419</b>	<b>112</b>	<b>494</b>	<b>163</b>	<b>(810)</b>	<b>2 157</b>
Koszt własny sprzedaży	(1 558)	(461)	(102)	(495)	(159)	823	(1 951)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>222</b>	<b>(42)</b>	<b>10</b>	<b>(1)</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>206</b>
<i>Marża %</i>	<i>12,48%</i>	<i>(0,02%)</i>	<i>8,93%</i>	<i>(0,20%)</i>	<i>2,45%</i>	<i>(1,60%)</i>	<i>9,55%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>278</b>	<b>(18)</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>272</b>
<i>Marża %</i>	<i>15,63%</i>	<i>(4,30%)</i>	<i>3,57%</i>	<i>0,00%</i>	<i>2,45%</i>	<i>(0,49%)</i>	<i>12,61%</i>
<b>EBIT</b>	<b>188</b>	<b>(62)</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>128</b>
<i>Marża %</i>	<i>10,57%</i>	<i>(14,80%)</i>	<i>0,89%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(0,61%)</i>	<i>(0,12%)</i>	<i>5,93%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>126</b>	<b>(60)</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>	<b>72</b>
<i>Marża %</i>	<i>7,08%</i>	<i>(14,32%)</i>	<i>0,00%</i>	<i>1,01%</i>	<i>(0,61%)</i>	<i>(0,12%)</i>	<i>3,34%</i>

# EBITDA 3Q 2019

[mln PLN]

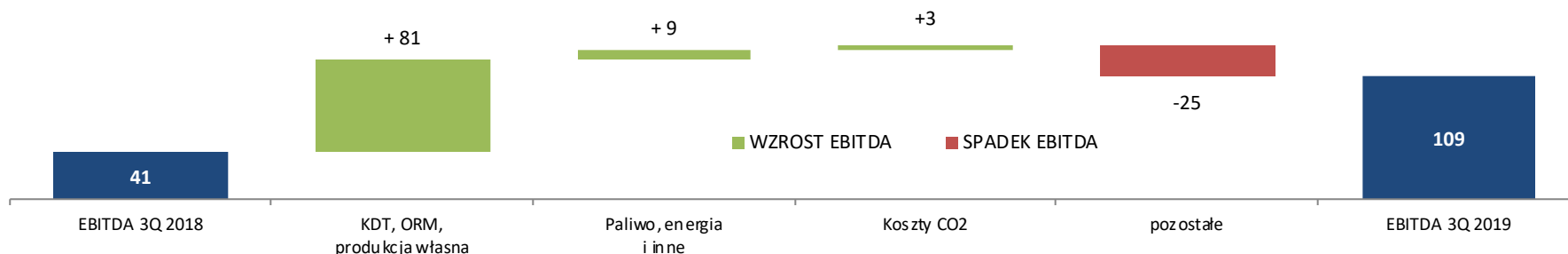


	3Q 2019	3Q 2018
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>751</b>	<b>641</b>
<i>Zmiana %</i>	<i>17,16%</i>	
Koszt własny sprzedaży	(663)	(622)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>88</b>	<b>18</b>
<i>Marża %</i>	<i>11,72%</i>	<i>2,81%</i>
Pozostałe przychody operacyjne	0	2
Koszty sprzedaży	(1)	(1)
Koszty ogólnego zarządu	(26)	(27)
Pozostałe koszty operacyjne	(1)	(1)
<b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>	<b>109</b>	<b>41</b>
<i>Marża %</i>	<i>14,51%</i>	<i>6,40%</i>
<b>EBIT</b>	<b>62</b>	<b>(9)</b>
<i>Marża %</i>	<i>8,26%</i>	<i>(1,40)%</i>

(1) **EBITDA** wyższa o **68 mln PLN (+265,85%)**, w tym:

- (+81) wyższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy, niższe przychody z KDT, wyższe przychody z ciepła, niższe przychody z certyfikatów, przychody z tytułu kwoty różnicy ceny, wyższy wynik zrealizowany na obrocie
- (+9) wyższe koszty pozostałego paliwa, niższe koszty energii (w kopalniach)
- (+3) niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (-25) niższe koszty świadczeń pracowniczych, niższe podatki i opłaty oraz lepszy wynik na pozostałej działalności operacyjnej, niższe przychody budowlane, wyższe koszty pozostałych materiałów i usług obcych, wyższe koszty szkód górniczych oraz wyższe pozostałe koszty

## Zmiany EBITDA

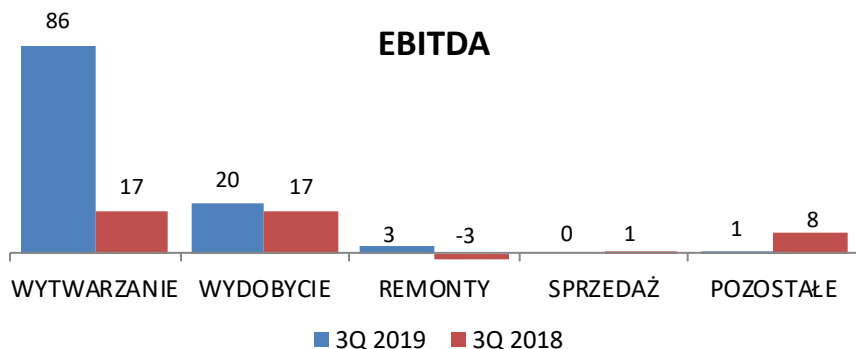
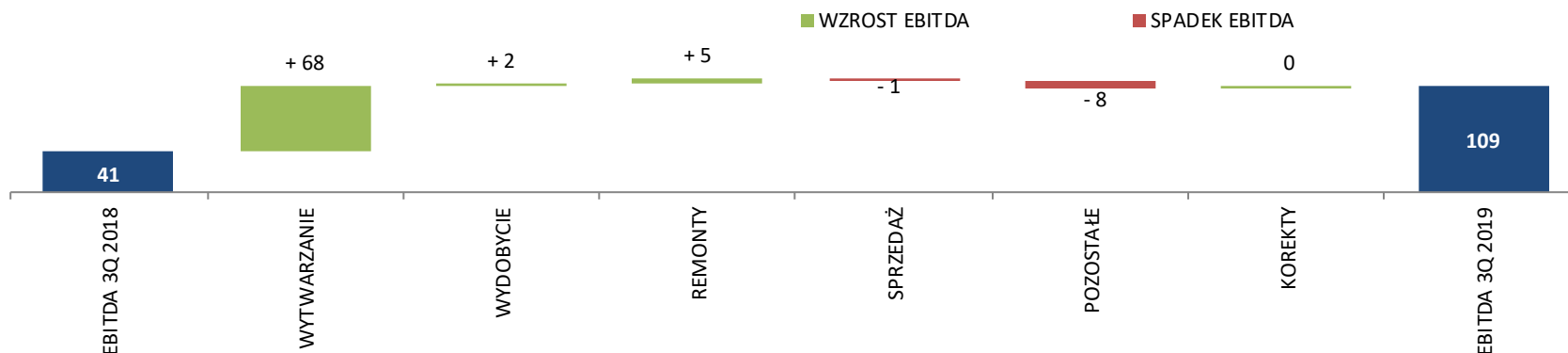


# EBITDA 3Q 2018 wg segmentów

[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, niższe przychody z certyfikatów, przychody z tytułu kwoty rekompensaty finansowej, wyższy wynik zrealizowany na obrocie,
- wyższe koszty pozostałego paliwa,
- niższe koszty emisji CO<sub>2</sub>,
- niższe koszty świadczeń pracowniczych

Wydobycie:

- niższe przychody ze sprzedaży węgla
- wyższe koszty szkód górniczych
- niższe koszty energii elektrycznej
- niższe koszty świadczeń pracowniczych

# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 3Q 2019 wg segmentów



mln PLN	Wytwarzanie	Wydobycie	Remonty	Sprzedaż	Pozostałe	Korekty konsolidacyjne	Razem
Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych	567	2	20	162	1	0	751
<i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>	<i>89,72%</i>	<i>1,20%</i>	<i>48,78%</i>	<i>100,00%</i>	<i>2,08%</i>	<i>0,00%</i>	<i>100,00%</i>
Przychody ze sprzedaży między segmentami	66	164	21	-	47	(297)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>632</b>	<b>166</b>	<b>41</b>	<b>162</b>	<b>48</b>	<b>(297)</b>	<b>751</b>
Koszt własny sprzedaży	(565)	(152)	(37)	(161)	(48)	299	(663)
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>68</b>	<b>14</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>88</b>
<i>Marża %</i>	<i>10,76%</i>	<i>8,43%</i>	<i>9,76%</i>	<i>0,62%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(0,67%)</i>	<i>11,72%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>85</b>	<b>20</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>109</b>
<i>Marża %</i>	<i>13,45%</i>	<i>12,05%</i>	<i>7,32%</i>	<i>0,00%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(0,34%)</i>	<i>14,51%</i>
<b>EBIT</b>	<b>56</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>62</b>
<i>Marża %</i>	<i>8,86%</i>	<i>3,61%</i>	<i>4,88%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(4,17%)</i>	<i>0,00%</i>	<i>8,26%</i>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>20</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>	<b>-</b>	<b>35</b>
<i>Marża %</i>	<i>3,16%</i>	<i>8,43%</i>	<i>2,44%</i>	<i>0,00%</i>	<i>(4,17%)</i>	<i>0,00%</i>	<i>4,66%</i>

# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



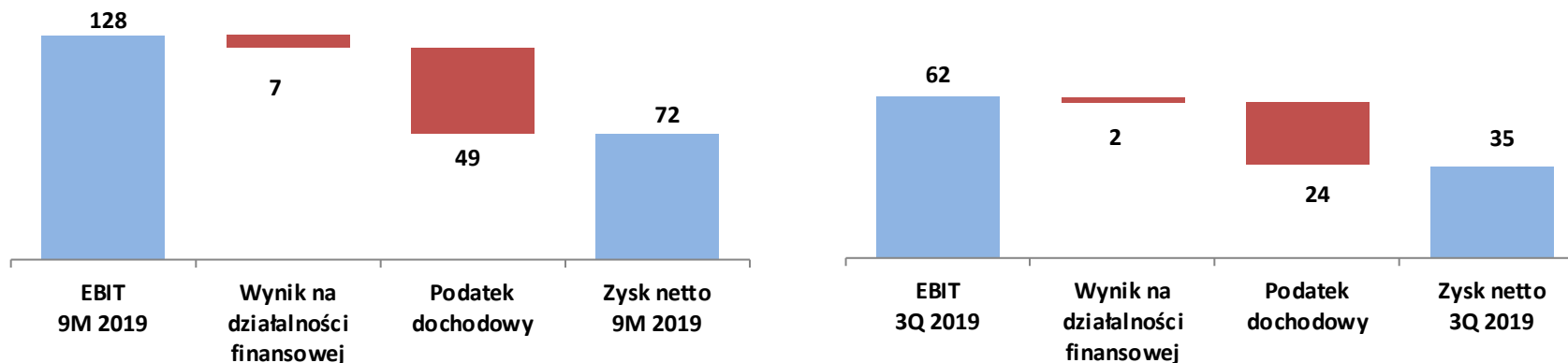
	9M 2019	9M 2018	3Q 2019	3Q 2018
<b>EBIT</b>	<b>128</b>	<b>(34)</b>	<b>62</b>	<b>(9)</b>
Przychody finansowe	13	6	5	1
Koszty finansowe	(20)	(29)	(7)	(4)
<b>Zysk brutto</b>	<b>121</b>	<b>(57)</b>	<b>(59)</b>	<b>(12)</b>
Podatek dochodowy	(49)	(6)	(24)	1
<b>Zysk netto za okres obrotowy</b>	<b>121</b>	<b>(63)</b>	<b>35</b>	<b>(11)</b>
<i>Marża %</i>	<i>5,61%</i>	<i>(3,88)</i>	<i>4,66%</i>	<i>(1,72)%</i>

Na lepszy wynik na działalności finansowej zarówno w okresie 9M'19 jak i 3Q'19, w porównaniu do analogicznych okresów ubiegłego roku wpłynęła korzystna wycena instrumentów zabezpieczających poziom stóp procentowych.

Dodatkowo w okresie 9M'19 pozytywnie zadziałało rozwiązanie odpisów na kontraktach terminowych.

Zauważalny jest również coraz mniejszy wpływ odsetek i prowizji na koszty finansowe jako wynik zmniejszającego się zadłużenia.

## EBIT --> zysk netto



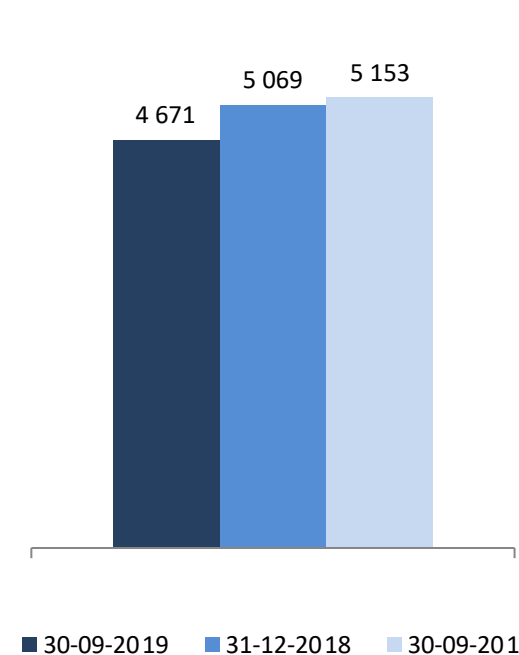
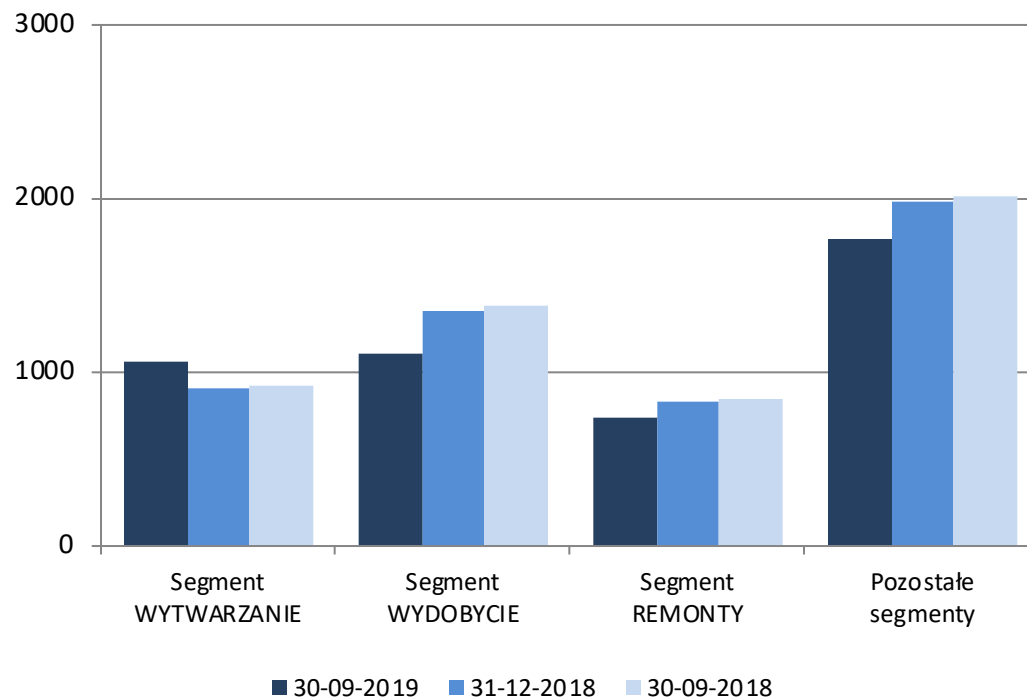
# Stan zatrudnienia

[etaty]



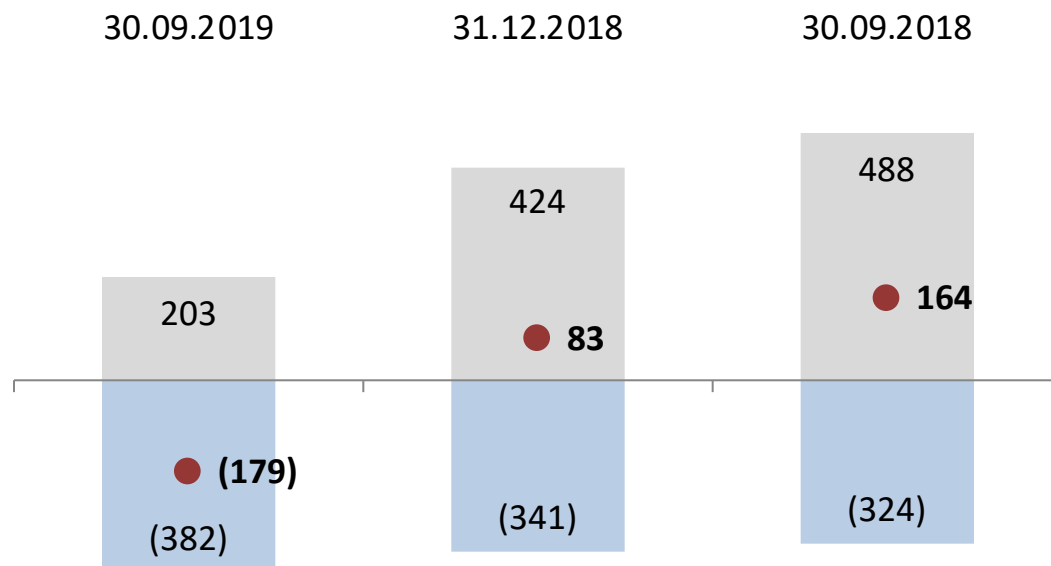
## WEDŁUG SEGMENTÓW

## RAZEM





## Dług netto [mln PLN]



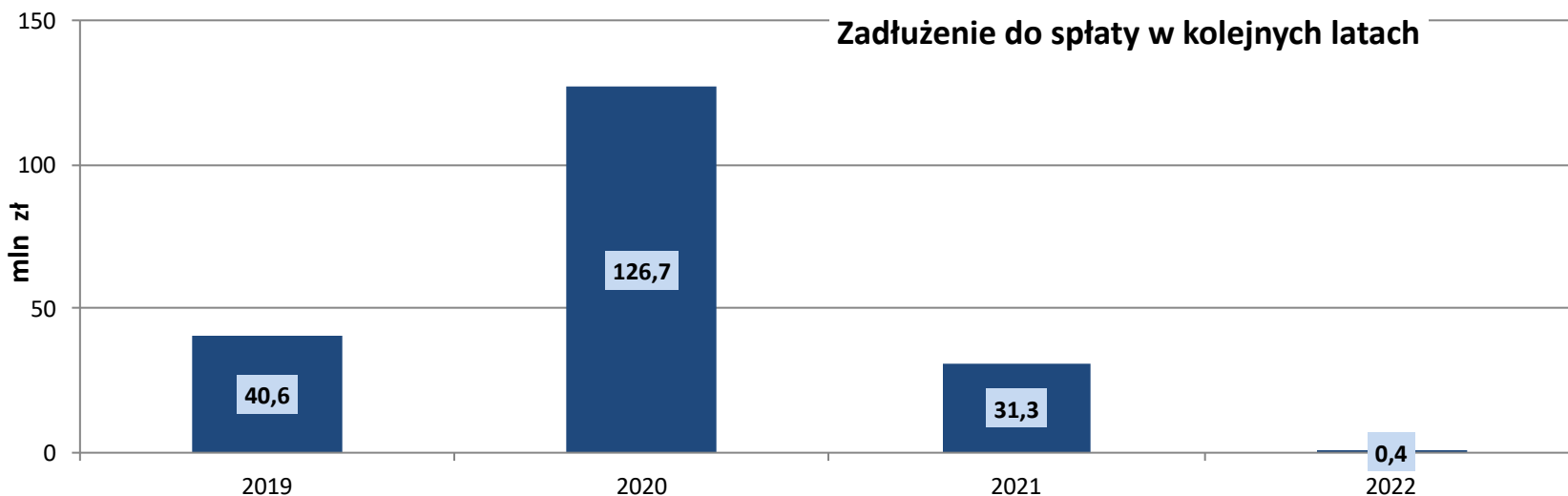
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty<sup>(1)</sup>
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

## Dług netto / EBITDA

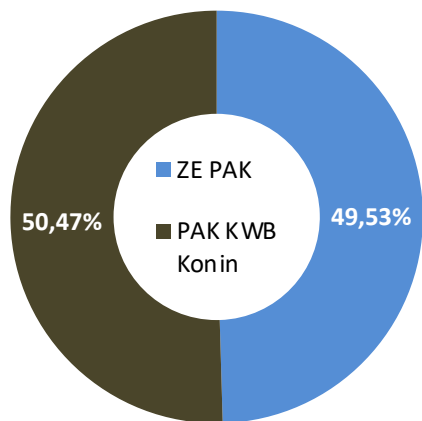
30.09.2019	(0,72)
31.12.2018	0,92
30.09.2018	0,70

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

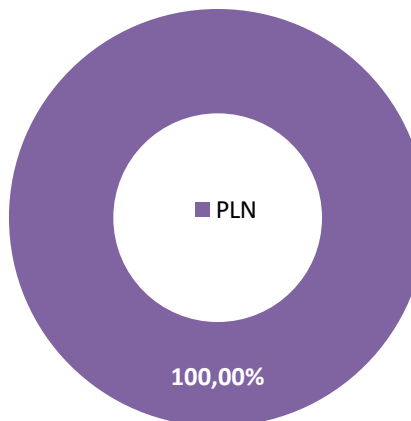
# Struktura zadłużenia finansowego (1)



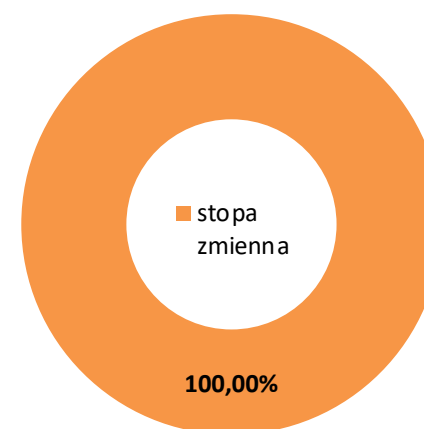
Struktura zadłużenia wg kredytobiorców



Struktura zadłużenia wg waluty finansowania



Struktura zadłużenia wg stopy procentowej



(1) Zadłużenie finansowe głównych spółek Grupy, bez uwzględnienia 4,8 mln zadłużenia pozostałych spółek Grupy.

# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mIn PLN]



	9M 2019	9M 2018	3Q 2019	3Q 2018
<b>zysk (strata) brutto</b>	<b>121</b>	<b>(57)</b>	<b>59</b>	<b>(12)</b>
amortyzacja	143	145	47	50
wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej	5	11	4	87
zmiana kapitału obrotowego <sup>(1)</sup>	470	197	203	50
podatek dochodowy	(12)	4	(3)	(6)
nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(2)</sup>	(444)	(37)	(12)	-
inne	-	2	(3)	3
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>284</b>	<b>265</b>	<b>296</b>	<b>171</b>
wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	(25)	(57)	(4)	(3)
pozostałe wpływy i wydatki	46	6	7	2
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>21</b>	<b>(51)</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>
wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	5	36	(7)	(1)
spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych	(223)	(214)	(35)	(62)
odsetki zapłacone	(9)	(17)	(6)	(5)
dywidendy wypłacone	-	(30)	-	(30)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(227)</b>	<b>(225)</b>	<b>(48)</b>	<b>(98)</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów	79	(11)	251	72
Stan środków na początek	303	323	130	240
<b>Stan środków na koniec</b>	<b>382</b>	<b>312</b>	<b>382</b>	<b>312</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.