

29 czerwca 2020

# Zespół Elektrowni Pątnów-Adamów-Konin SA Wyniki za 1Q 2020 roku



# Grupa ZE PAK SA – Podsumowanie 1Q 2020



| Kluczowe dane operacyjne i finansowe                                  | 1Q 2020       | Zmiana r/r |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------|------------|
| Sprzedaż energii elektrycznej:                                        | 1,52 TWh      | -34,20%    |
| • sprzedaż energii elektrycznej z własnej produkcji:                  | 1,12 TWh      | -3,45%     |
| • sprzedaż energii elektrycznej z obrotu:                             | 0,40 TWh      | -65,22%    |
| Uzyskana średnia cena sprzedaży energii elektrycznej <sup>(1)</sup> : | 280,88 zł/MWh | +4,07%     |
| Średnia cena zakupu EUA                                               | 119,24 zł/EUA | +45,95%    |
| Przychody ze sprzedaży:                                               | 524 mln zł    | -24,61%    |
| EBITDA:                                                               | 16 mln zł     | -78,87%    |
| Wynik netto:                                                          | (11) mln zł   | -          |
| Nakłady inwestycyjne:                                                 | 1 mln zł      | -87,50%    |
| Zadłużenie:                                                           | 166 mln zł    | -60,17%    |
| Środki pieniężne <sup>(2)</sup> :                                     | 319 mln zł    | 7,29%      |
| Dług netto / EBITDA:                                                  | (0,46) x razy | -          |

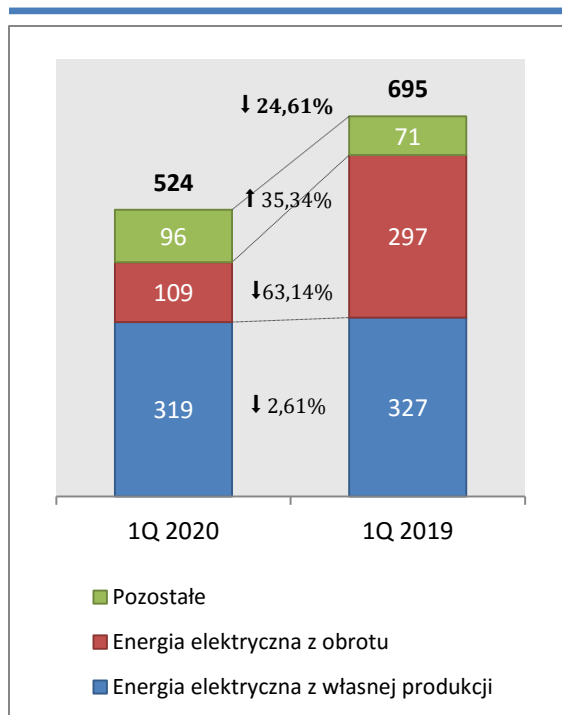
<sup>(1)</sup> Średnia cena liczona jako przychody ze sprzedaży energii (razem z usługami systemowymi) podzielone przez wolumen sprzedaży.

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

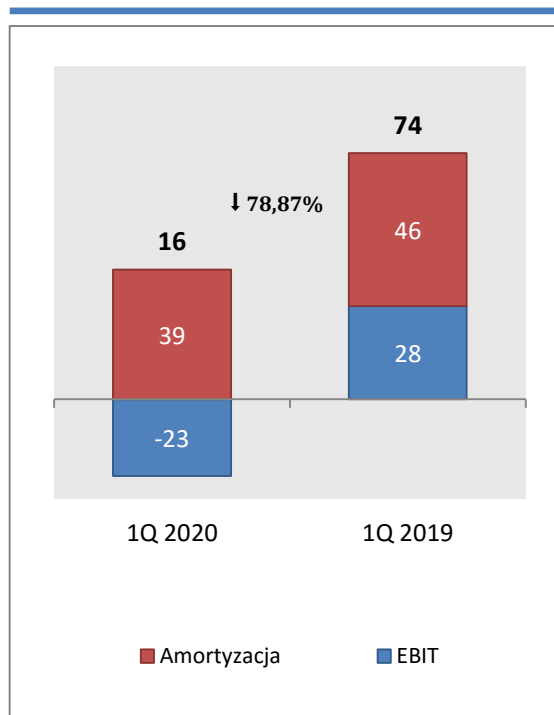
# Grupa ZE PAK – Podsumowanie 1Q 2020

## [mln PLN]

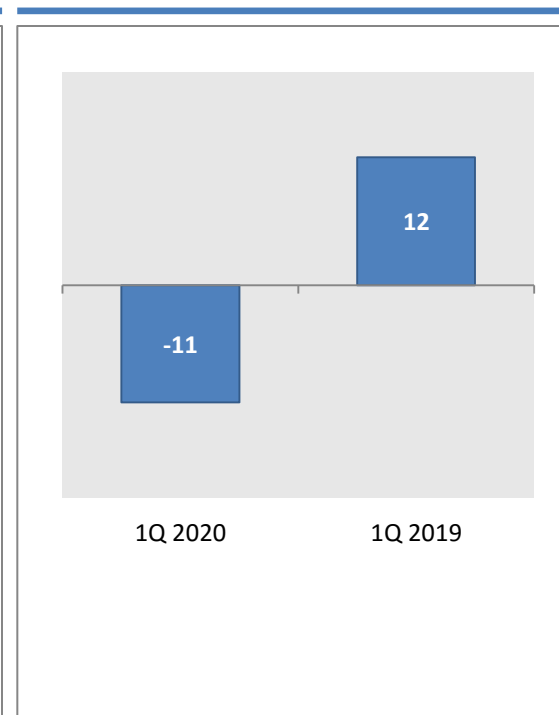
### Przychody



### EBITDA



### Wynik netto

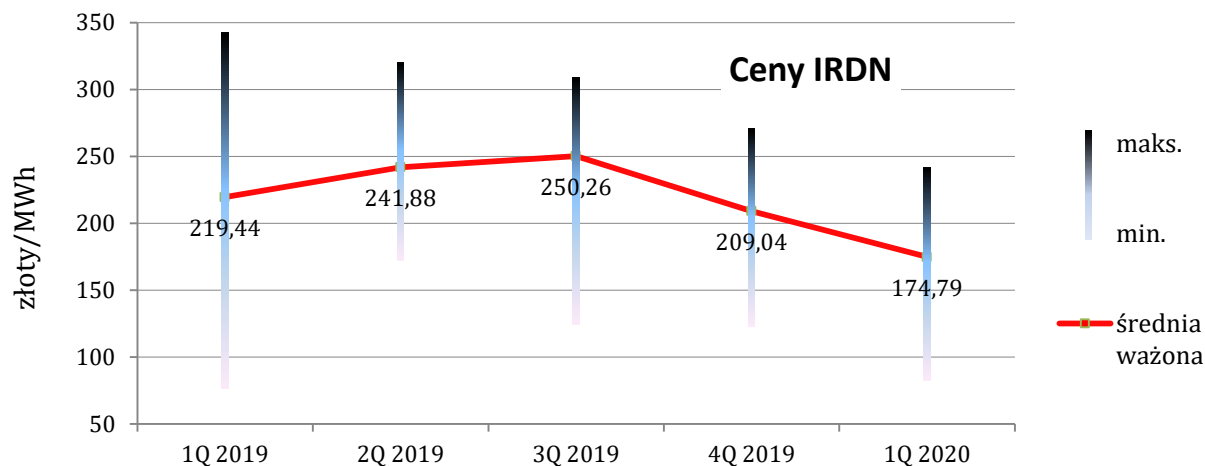


W pierwszym kwartale roku m.in. dobre warunki pogodowe dla energetyki wiatrowej oraz ograniczenia nakładane na gospodarkę wynikające ze stanu pandemii wywołanego chorobą COVID-19, a także pogorszenie relacji między notowanymi cenami energii elektrycznej i uprawnień do emisji dwutlenku węgla wpłynęły negatywnie na możliwości sprzedaży energii elektrycznej przez Grupę. Zanotowano 34,20% łącznego spadku wolumenu sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji i sprzedaży energii zakupionej. Przy czym w przypadku sprzedaży energii elektrycznej z własnej produkcji spadek wyniósł jedynie 3,45% a spadek sprzedaży energii zakupionej wyniósł aż 65,22%. Spadek sprzedaży energii elektrycznej oraz realizowane niższe marże wpłynęły na pogorszenie wyników finansowych Grupy w porównaniu z wynikami notowanymi w 2019 roku.

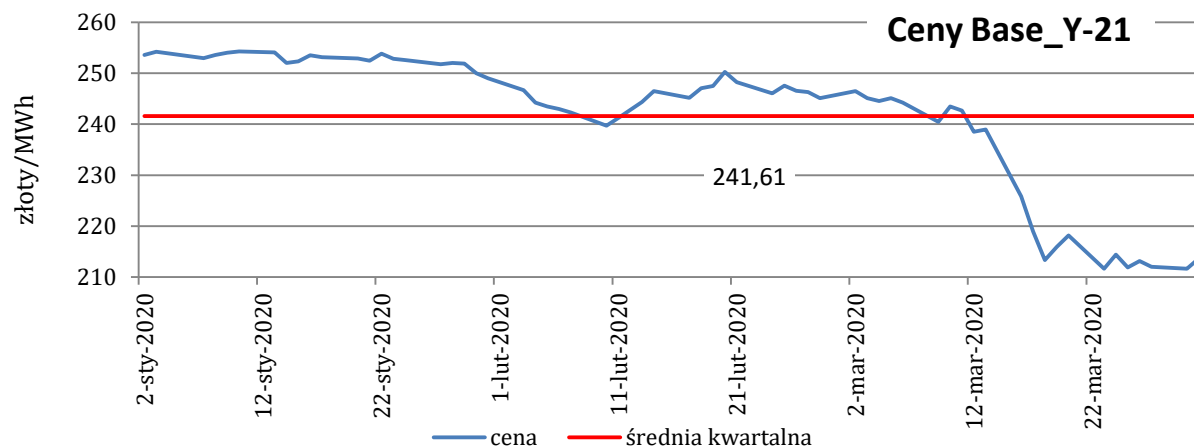
# WYBRANE DANE Z RYNKU ENERGII

---



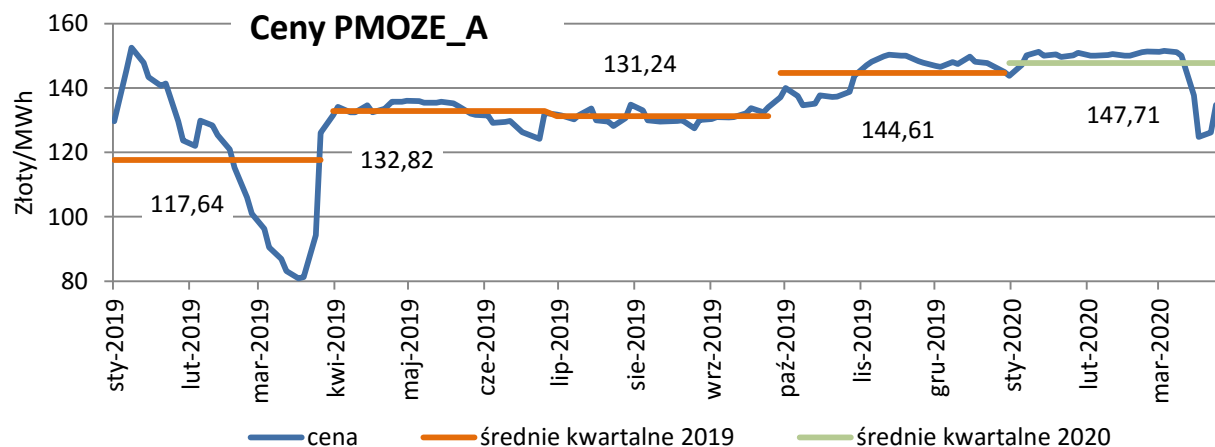
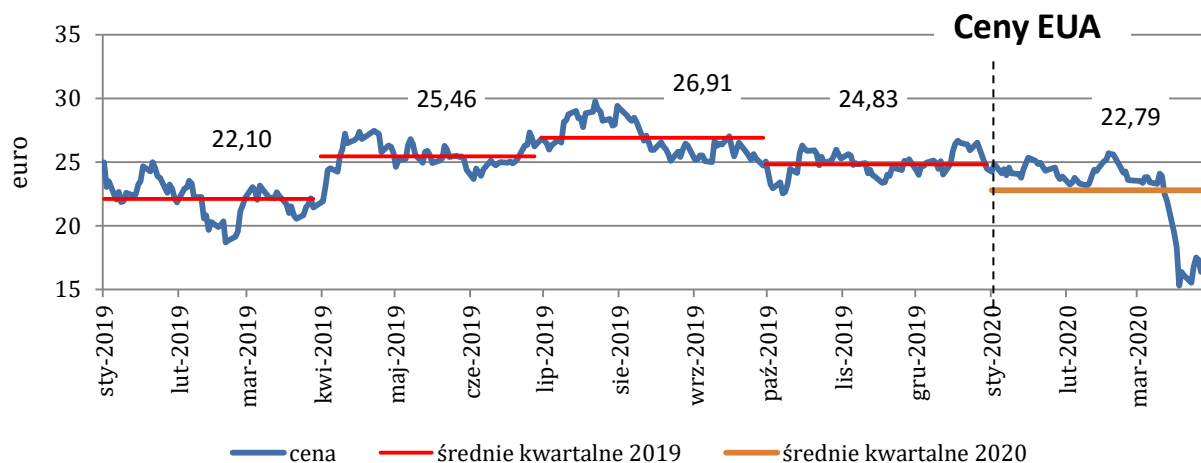


W pierwszym kwartale 2020 roku na rynku dnia następnego Towarowej Giełdy Energii SA w dalszym ciągu notowano spadki cen energii elektrycznej. Niski poziom cenowy w pierwszym kwartale spowodowany był w głównej mierze wysokimi temperaturami powietrza i stosunkowo dużą wietrznością. Obserwowany od początku 2020 roku spadek cen energii elektrycznej na rynku dnia następnego TGE SA pogłębił się w efekcie pandemii COVID-19, której skutki w postaci dużych spadków notowanych produktów, widoczne są na wszystkich rynkach towarowych i finansowych od dnia 16 marca 2020 roku (w tym na rynkach energii elektrycznej i rynkach uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>). Średnia ważona cena (TGeBASE) w pierwszym kwartale 2020 roku ukształtowała się na poziomie 174,79 złotych/MWh, czyli niżej o 44,65 złotych, tj. o 20,35 % niż w pierwszym kwartale 2019 roku.



Na rynku terminowym energii elektrycznej Towarowej Giełdy Energii S.A. poziom notowanych cen na referencyjnym kontrakcie terminowym BASE\_Y-21 charakteryzował się tendencją spadkową. W ostatnich dniach kwartału wyraźne spadki notowanych cen, podobnie jak na rynku dnia następnego, powiązać należy z pandemią COVID-19, jak również jako konsekwencja związanych z pandemią spadków notowanych cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Średnia arytmetyczna z dziennych kursów rozliczeniowych dla kontraktu BASE\_Y-21 w pierwszym kwartale roku ukształtowała się na poziomie 241,61 złote/MWh.

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



W styczniu 2020 roku cena EUA była dość stabilna. Wahala się w przedziale 23,77 – 24,94 euro. Momentem przełomowym dla wszystkich rynków na świecie był dzień 24 lutego, kiedy już było wiadomo, że koronawirus rozprzestrzenia się poza Chiny. Panująca pandemia spowodowana przez COVID-19 bezsprzecznie przyczyniła się do znaczących wahań cen uprawnień na rynku uprawnień EUA w marcu. Był to jeden z najbardziej zmiennych miesięcy pod względem cen, które wahały się w przedziale 15,23 - 24,07 euro. 18 marca wartość uprawnień spadła do 15,23 EUR, co jest najniższą wartością od lipca 2018 roku. Niemniej jednak, średnia arytmetyczna z notowań EUA w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 22,79 euro, co oznacza wzrost o 3,12% w stosunku do analogicznego kwartału roku 2019.

W pierwszym kwartale 2020 roku ceny świadectw pochodzenia energii (zielonych certyfikatów) utrzymywały się na podobnym dość wysokim poziomie w porównaniu do poprzednich kwartałów. W lutym 2020 cena osiągnęła najwyższy od ponad roku poziom 151,32 zł/MWh. Średnia ważona cena zielonych certyfikatów w pierwszym kwartale 2020 roku ukształtowała się na poziomie 147,71 zł/MWh, co oznacza wzrost o 30,07 złotych/MWh (25,56%) w stosunku do pierwszego kwartału 2019 roku w którym kształtowała się na poziomie 117,64 zł/MWh.

# INFORMACJE OPERACYJNE

---

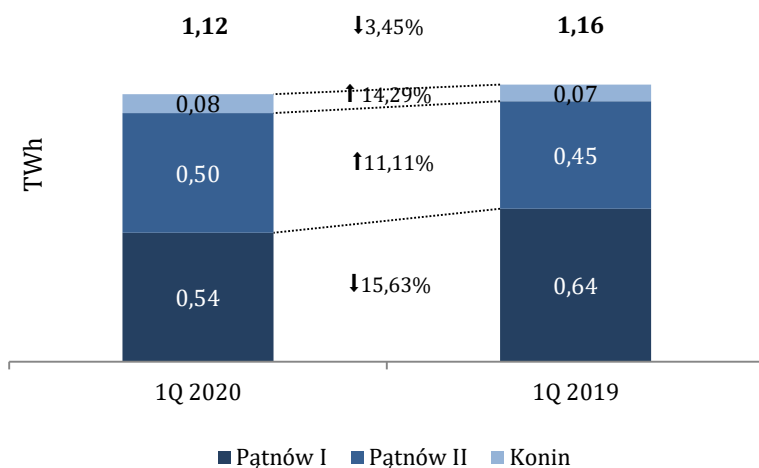


# Produkcja netto i sprzedaż energii elektrycznej

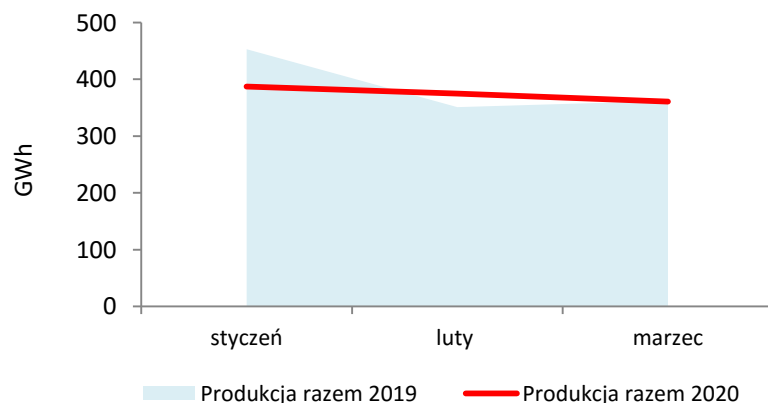
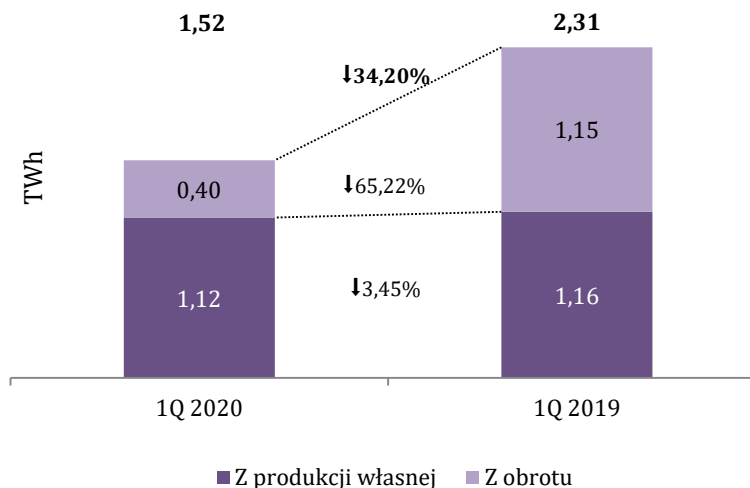
[TWh]



## PRODUKCJA NETTO



## SPRZEDAŻ



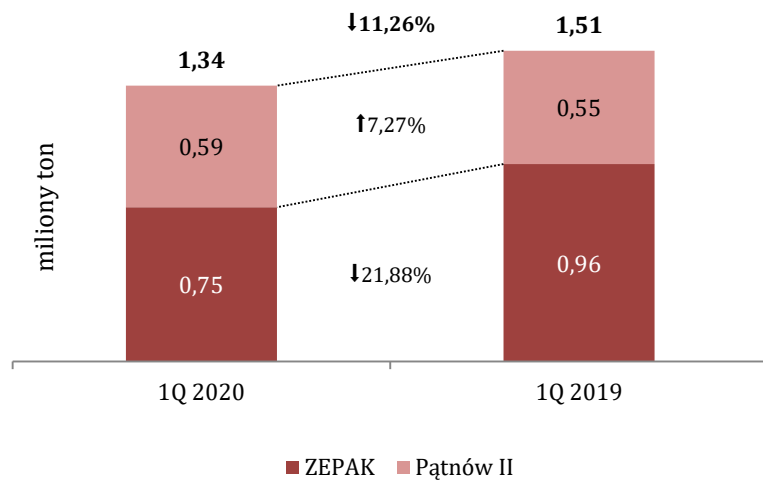
O poziomie produkcji w 1Q 2020 roku w Grupie decydowały wzrost generacji produkcji energii elektrycznej z wiatru oraz spadek zużycia energii elektrycznej w Polsce, do którego przyczyniła się pandemia wywołana koronawirusem SARS-CoV-2, jak i pogorszona relacja między rynkową ceną energii a ceną uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

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

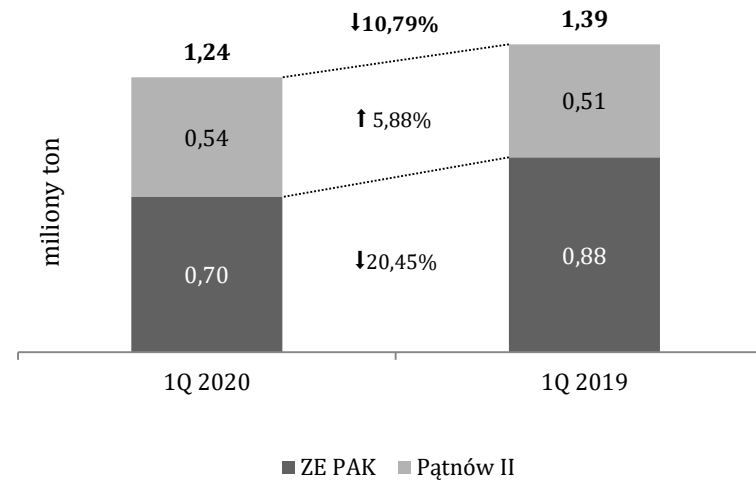
[mln ton]



## ZUŻYCIE RZECZYWISTE WĘGLA

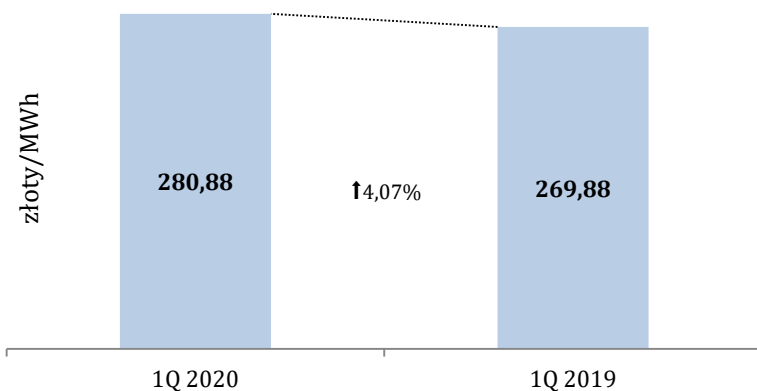


## EMISJA CO<sub>2</sub>



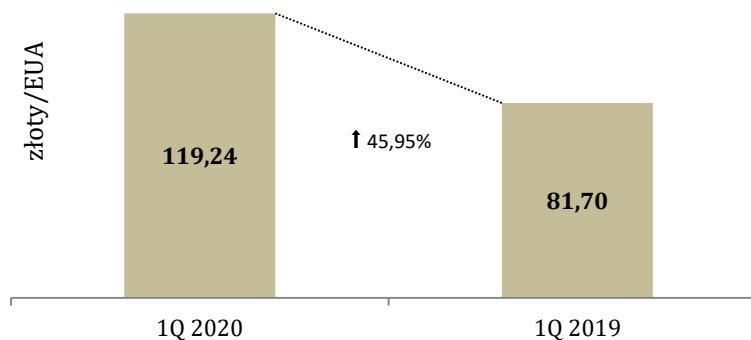
# Średnie ceny sprzedaży energii elektrycznej i zakupu CO<sub>2</sub>

## 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.

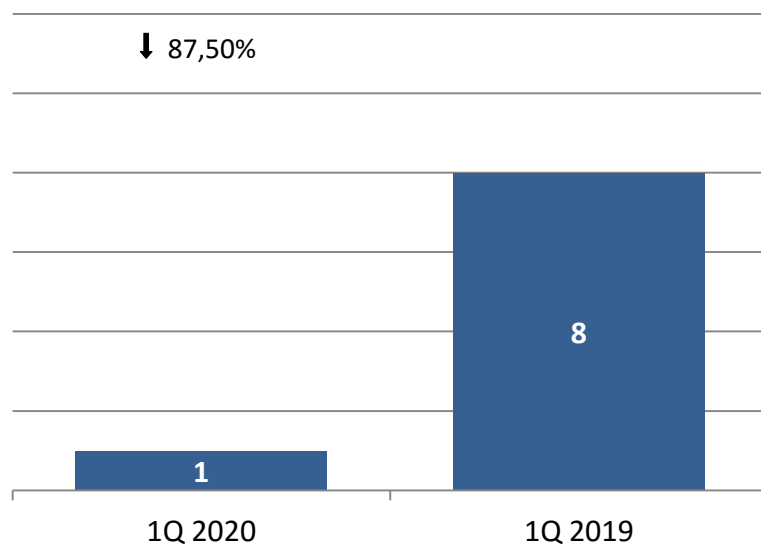
## Cena zakupu pozwoleń do emisji CO<sub>2</sub> (EUA) <sup>2)</sup>



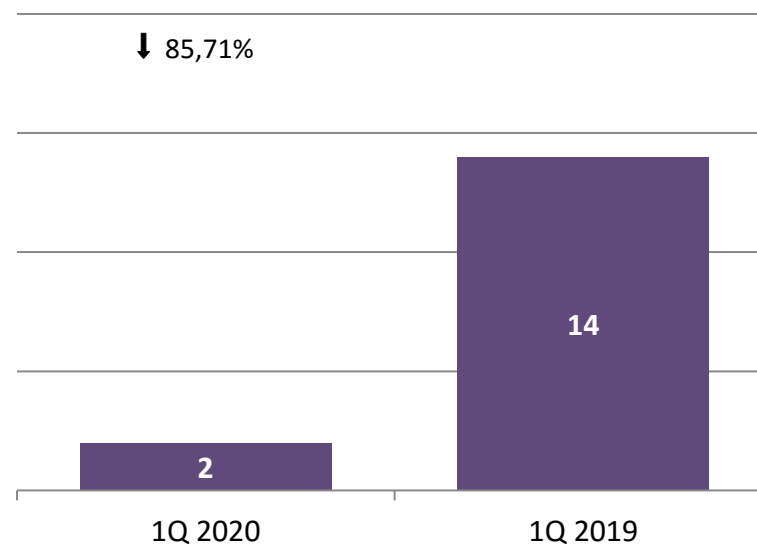
<sup>2)</sup> Średnia cena liczona jako koszty zakupu pozwoleń do emisji poniesione na pokrycie emisji za dany okres podzielone przez wolumen nabytych uprawnień.

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

## NAKŁADY [mIn PLN]



## WYDATKI [mIn PLN]



W pierwszym Kwartale 2020 roku Grupa ZE PAK SA rozpoczęła realizację dużego projektu inwestycyjnego jakim jest przystosowanie kotła węglowego K-7 w elektrowni Konin do wyłącznego spalania biomasy wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną. Ponadto, aktywność inwestycyjna skupiła się również na realizacji niezbędnych zadań służących zapewnieniu utrzymania bieżącej sprawności i efektywniejszego wykorzystania posiadanych aktywów wydobywczych i wytwórczych.

W Spółce prowadzono prace projektowe związane z dwoma projektami inwestycyjnymi:

- budowę farmy fotowoltaicznej na rekultywowanych terenach kopalni Adamów, które zlokalizowane są na obszarze gminy Brudzew w rejonie miejscowości Janiszew,
- budowę wytwórni wodoru wraz z infrastrukturą towarzyszącą na terenie elektrowni Konin.

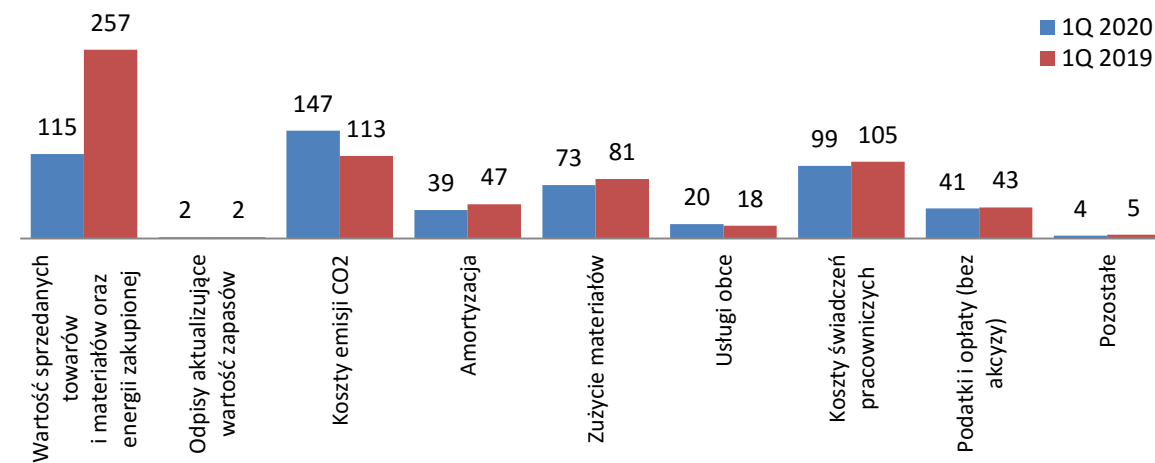
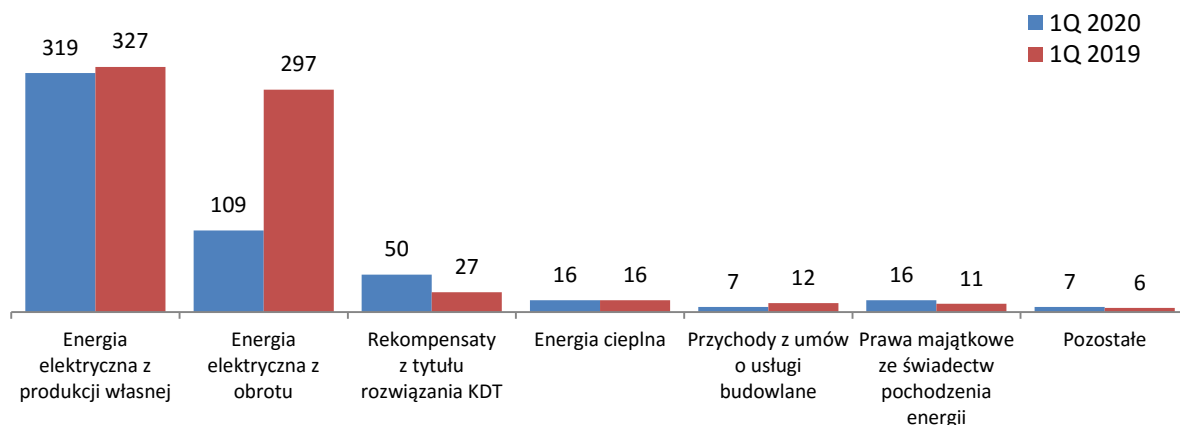
# INFORMACJE FINANSOWE

---



# Przychody i koszty rodzajowe

[mln PLN]



## Przychody

Niższe łączne przychody ze sprzedaży energii elektrycznej:

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

Prawie dwukrotnie wyższe przychody z tytułu KDT w I kwartale 2020 roku spowodowane istotnie wyższą korektą w porównaniu z analogicznym okresem 2019 roku. Wysoki poziom korekty jest wynikiem osiągnięcia niższego, w porównaniu z I kwartałem 2019 roku wyniku operacyjnego w Elektrowni Pątnów II sp. z o.o., będącego rezultatem niższego zysku na sprzedaży energii elektrycznej.

Wzrost przychodów ze świadectw pochodzenia energii spowodowane wyższym wolumenem produkcji energii zielonej oraz wyższą ceną prawa majątkowego.

Wzrost przychodów ze sprzedaży ciepła w wyniku wyższego wolumenu i ceny sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

## Koszty

Wyższe koszty emisji CO2 spowodowane wzrostem średniej ceny za EUA.

Niższa wartość sprzedanych towarów i materiałów związana z mniejszą ilością zakupionej energii elektrycznej przeznaczonej do obrotu.

Niższe koszty świadczeń pracowniczych efektem niższego średniego zatrudnienia.

# EBITDA 1Q 2020

[mln PLN]

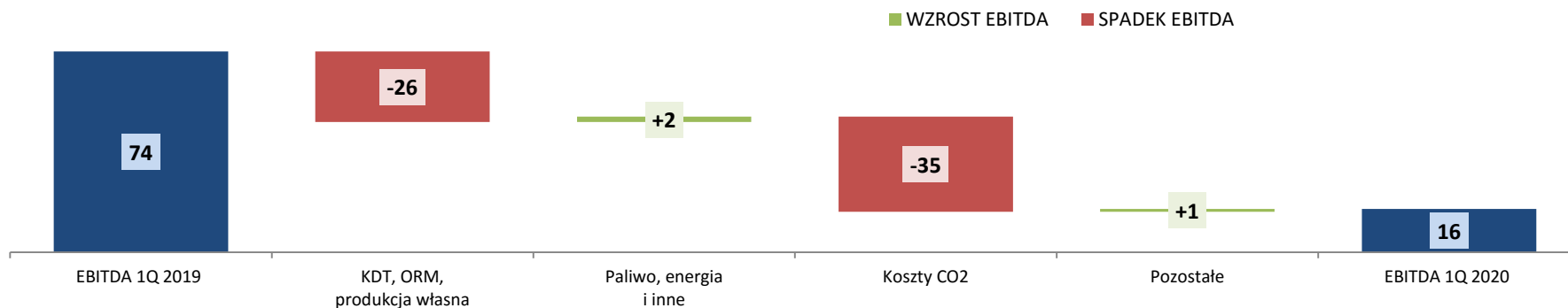


|                                 | 1Q 2020         | 1Q 2019       |
|---------------------------------|-----------------|---------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>   | <b>524</b>      | <b>695</b>    |
| <i>Zmiana %</i>                 | <i>(24,60%)</i> |               |
| Koszt własny sprzedaży          | (503)           | (640)         |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b> | <b>21</b>       | <b>55</b>     |
| <i>Marża %</i>                  | <i>4,01%</i>    | <i>7,91%</i>  |
| Pozostałe przychody operacyjne  | 6               | 5             |
| Koszty sprzedaży                | (1)             | (2)           |
| Koszty ogólnego zarządu         | (29)            | (30)          |
| Pozostałe koszty operacyjne     | (20)            | 0             |
| <b>EBITDA<sup>(1)</sup></b>     | <b>16</b>       | <b>74</b>     |
| <i>Marża %</i>                  | <i>3,05%</i>    | <i>10,65%</i> |
| <b>EBIT</b>                     | <b>(23)</b>     | <b>28</b>     |
| <i>Marża %</i>                  | <i>(4,39%)</i>  | <i>4,03%</i>  |

## (1) EBITDA niższa o 58 mln PLN (-78,87%)

- (-26) niższy wynik zrealizowany na energii zakupionej, niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z KDT, wyższe przychody z certyfikatów, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy oraz wyższe przychody z ciepła
- (+2) niższe koszty energii (w kopalniach), niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej opałowy, sorbent), wyższe koszty biomasy oraz wyższe koszty węgla zakupionego
- (-35) wyższe koszty emisji CO<sub>2</sub>
- (+1) niższe koszty wynagrodzeń, niższe materiały pozostałe, niższe podatki i pozostałe koszty oraz niższe przychody z usług budowlanych i pozostałych, wyższe usługi obce i niższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej

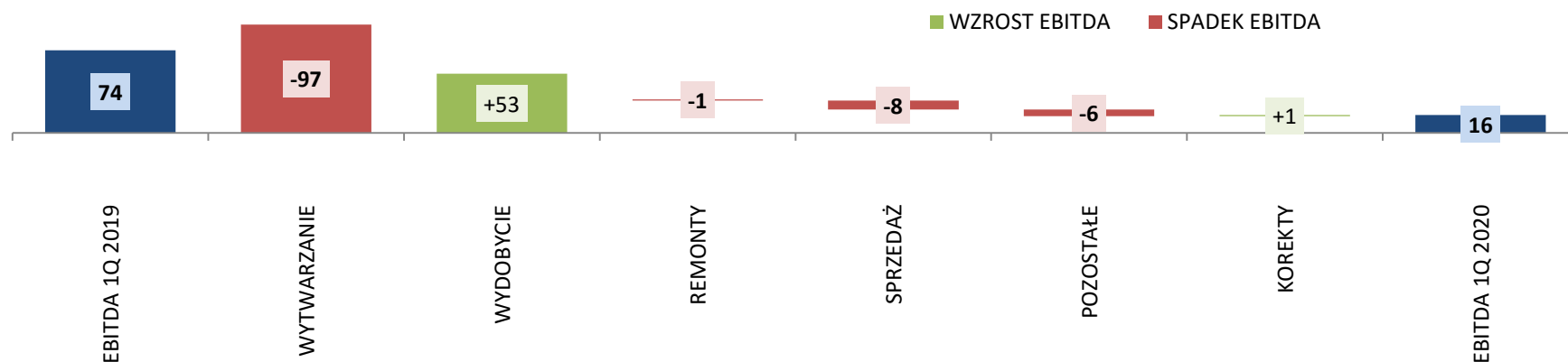
## Zmiany EBITDA



# EBITDA 1Q 2020 wg segmentów

[mln PLN]

## Zmiany EBITDA



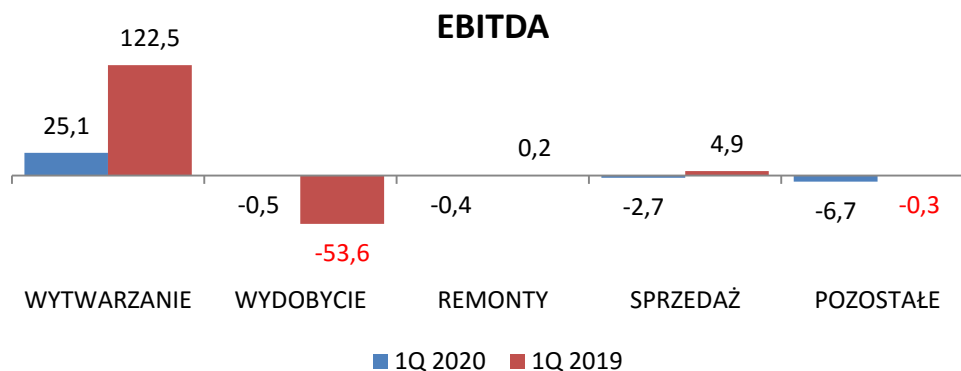
## Główne przyczyny zmian EBITDA w podstawowych segmentach:

### Wytwarzanie:

- niższy wynik zrealizowany na energii zakupionej i niższe przychody z energii własnej, wyższe przychody z KDT, wyższe przychody z certyfikatów, wyższe przychody z usług systemowych i rezerwy mocy oraz wyższe przychody z ciepła
- wyższe koszty węgla, wyższe koszty biomasy, niższe koszty pozostałych paliw i materiałów (mazut, olej, sorbent itp.)
- wyższe koszty uprawnień do emisji dwutlenku węgla
- niższe koszty świadczeń pracowniczych, materiałów i pozostałe oraz wyższe koszty usług obcych i negatywny wynik na pozostałej działalności operacyjnej

### Wydobycie:

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



# Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 1Q 2020 wg segmentów



| mIn PLN                                         | Wytwarzanie   | Wydobycie       | Remonty        | Sprzedaż       | Pozostałe       | Korekty konsolidacyjne | Razem          |
|-------------------------------------------------|---------------|-----------------|----------------|----------------|-----------------|------------------------|----------------|
| Przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych | 414           | 1               | 9              | 99             | 1               |                        | 524            |
| <i>Zewnętrzne przychody ze sprzedaży %</i>      | <i>94,52%</i> | <i>0,82%</i>    | <i>29,03%</i>  | <i>100,00%</i> | <i>2,33%</i>    |                        | <i>100,00%</i> |
| Przychody ze sprzedaży między segmentami        | 23            | 121             | 22             |                | 42              | (208)                  |                |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                   | <b>438</b>    | <b>122</b>      | <b>31</b>      | <b>99</b>      | <b>43</b>       | <b>(208)</b>           | <b>524</b>     |
| Koszt własny sprzedaży                          | (404)         | (129)           | (30)           | (101)          | (49)            | 210                    | (503)          |
| <b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>        | <b>33</b>     | <b>(7)</b>      | <b>1</b>       | <b>(2)</b>     | <b>(6)</b>      | <b>1</b>               | <b>21</b>      |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>7,53%</i>  | <i>(5,74%)</i>  | <i>3,23%</i>   | <i>(2,02%)</i> | <i>(13,95%)</i> | <i>(0,48%)</i>         | <i>4,01%</i>   |
| <b>EBITDA</b>                                   | <b>25</b>     | <b>(1)</b>      | <b>-</b>       | <b>(3)</b>     | <b>(7)</b>      | <b>1</b>               | <b>16</b>      |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>5,71%</i>  | <i>(0,82%)</i>  | <i>0,00%</i>   | <i>(3,03%)</i> | <i>(16,28%)</i> | <i>(0,48%)</i>         | <i>3,05%</i>   |
| <b>EBIT</b>                                     | <b>1</b>      | <b>(13)</b>     | <b>(1)</b>     | <b>(3)</b>     | <b>(8)</b>      | <b>1</b>               | <b>(23)</b>    |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>0,23%</i>  | <i>(10,66%)</i> | <i>(3,23%)</i> | <i>(3,03%)</i> | <i>(18,60%)</i> | <i>(0,48%)</i>         | <i>(4,39%)</i> |
| <b>Zysk (strata) netto</b>                      | <b>13</b>     | <b>(15)</b>     | <b>1</b>       | <b>(2)</b>     | <b>(8)</b>      | <b>1</b>               | <b>(11)</b>    |
| <i>Marża %</i>                                  | <i>2,97%</i>  | <i>(12,30%)</i> | <i>3,23%</i>   | <i>(2,02%)</i> | <i>(18,60%)</i> | <i>(0,48%)</i>         | <i>(2,10%)</i> |

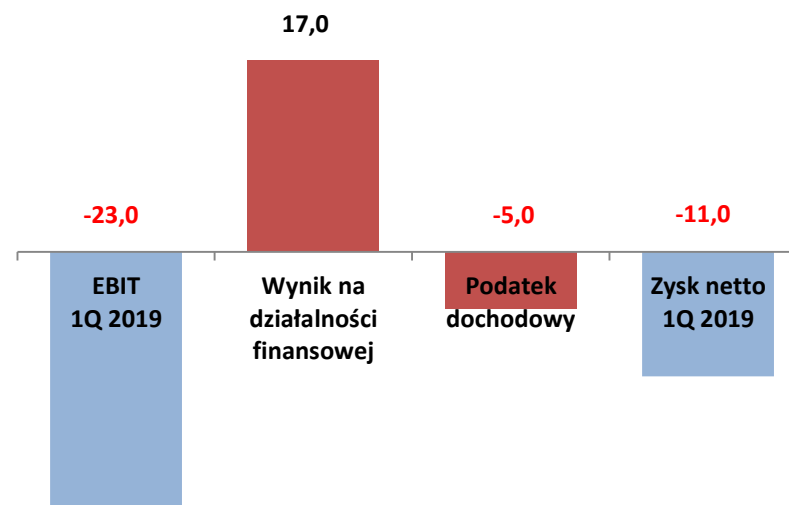
# Działalność finansowa, podatek i wynik netto

[mln PLN]



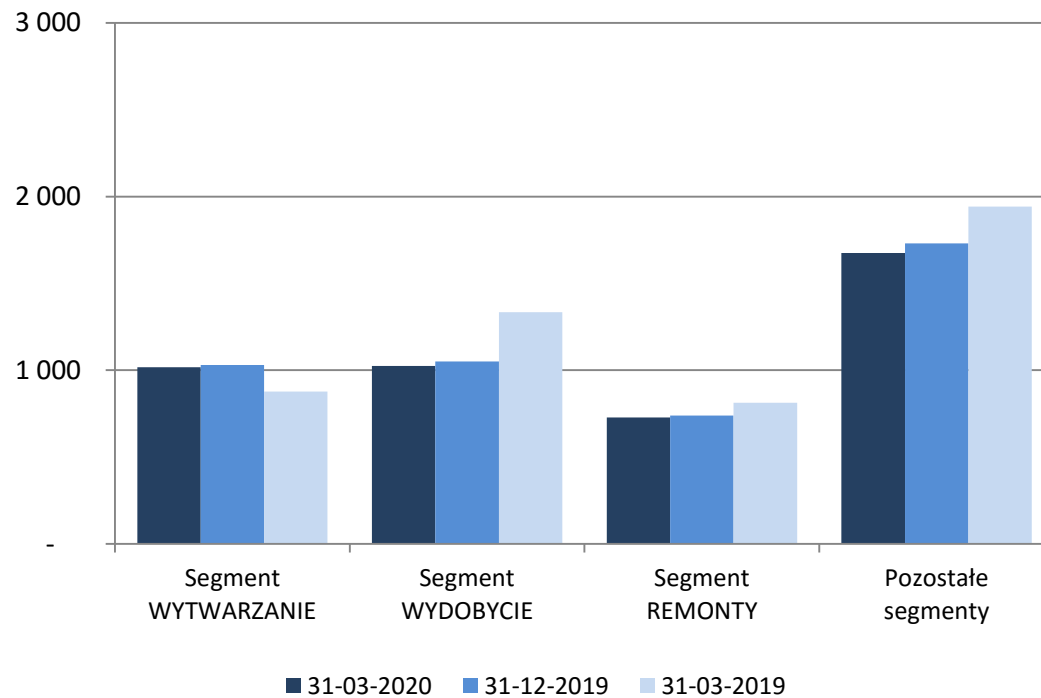
|                                                            | 1Q 2020       | 1Q 2019     |
|------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| <b>EBIT</b>                                                | <b>(23)</b>   | <b>28</b>   |
| Przychody finansowe <sup>(1)</sup>                         | 22            | 8           |
| Koszty finansowe                                           | (5)           | (8)         |
| <b>Zysk brutto</b>                                         | <b>(6)</b>    | <b>28</b>   |
| Podatek dochodowy<br>(obciążenie podatkowe) <sup>(2)</sup> | (5)           | (16)        |
| <b>Zysk netto za okres obrotowy</b>                        | <b>(11)</b>   | <b>12</b>   |
| <i>Marża %</i>                                             | <i>(2,10)</i> | <i>1,73</i> |

EBIT --> zysk netto

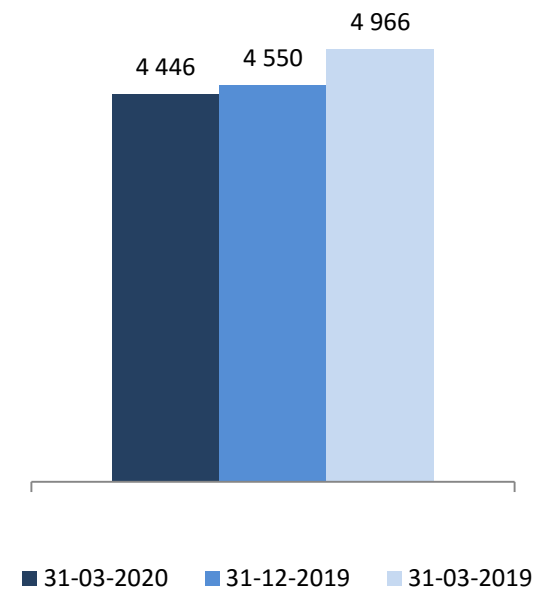


- (1) Dodatni wynik na działalności finansowej w wysokości 17 mln zł złożony głównie z dodatnich różnic kursowych w wysokości 16,6 mln zł na kontraktach forward zakupu euro pod rozliczenie kontraktów terminowych zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.
- (2) Wysoka wartość podatku jest rezultatem nie tworzenia w spółkach z segmentu wytwarzania i wydobywania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na poniesionych stratach podatkowych.

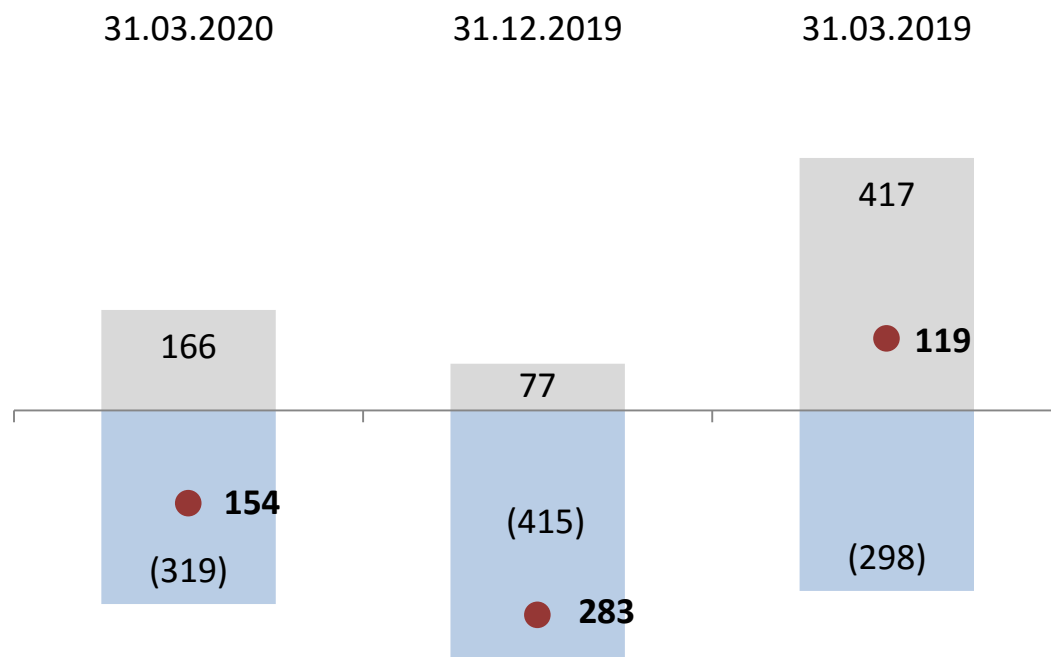
## WEDŁUG SEGMENTÓW



## RAZEM



## Dług netto [mln PLN]



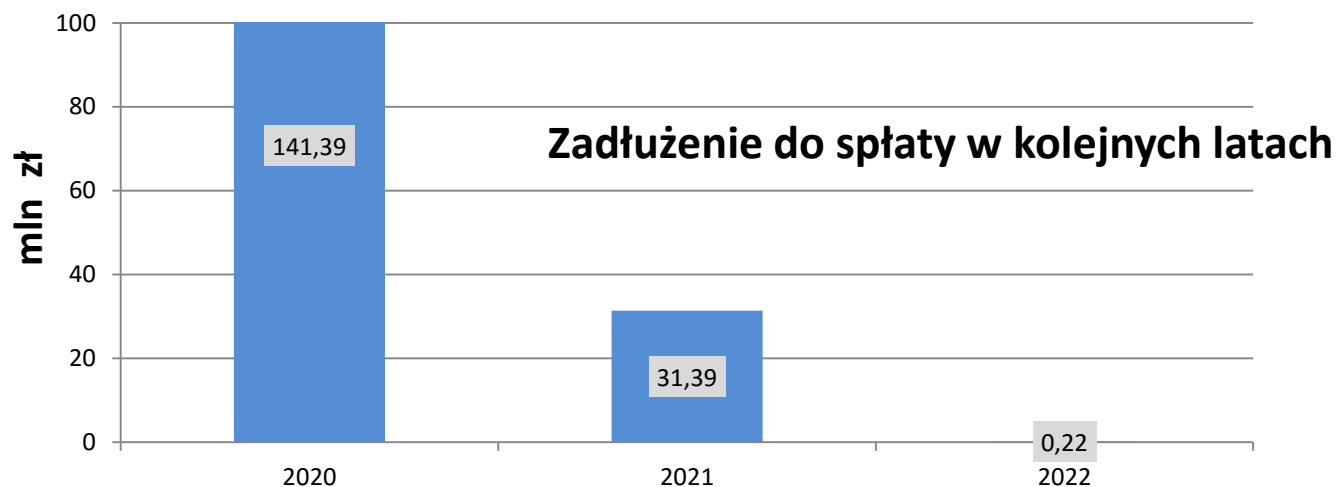
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty<sup>(1)</sup>
- Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz leasingi
- Zadłużenie netto

## Dług netto / EBITDA

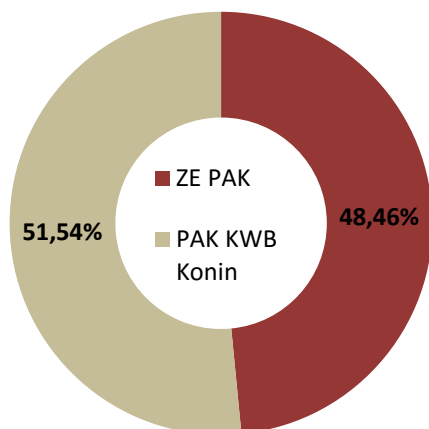
|            |        |
|------------|--------|
| 31.03.2020 | (0,46) |
| 31.12.2019 | (0,86) |
| 31.03.2019 | 1,04   |

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

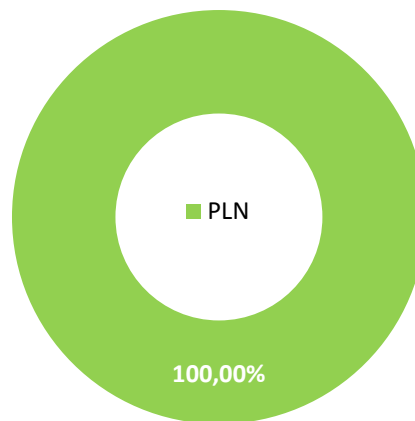
# Struktura zadłużenia finansowego <sup>(1)</sup>



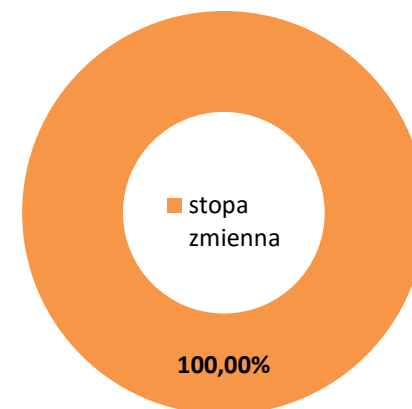
**Struktura zadłużenia wg kredytobiorców**



**Struktura zadłużenia wg waluty finansowania**



**Struktura zadłużenia wg stopy procentowej**



# Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

[mln PLN]



|                                                                                    | 1Q 2020      | 1Q 2019     |                                                                                                                                                                                                |
|------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>zysk (strata) brutto</b>                                                        | <b>(6)</b>   | <b>28</b>   | (1) Niższa amortyzacja w rezultacie dokonanych na koniec 2019 roku odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych                                                                           |
| Amortyzacja <sup>(1)</sup>                                                         | 37           | 47          |                                                                                                                                                                                                |
| wynik na działalności inwestycyjnej i finansowej                                   | 4            | 1           |                                                                                                                                                                                                |
| zmiany kapitału obrotowego                                                         | 139          | 158         | (2) Wzrost podatku odroczonego w rezultacie nie tworzenia aktywa z tytułu strat podatkowych                                                                                                    |
| podatek dochodowy <sup>(2)</sup>                                                   | 23           | (6)         |                                                                                                                                                                                                |
| nabycie uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> <sup>(3)</sup>                         | (372)        | (260)       | (3) Wyższe wydatki związane z rozliczeniem transakcji terminowych na zakup uprawnień do emisji CO <sub>2</sub> będące rezultatem wyższych kosztów emisji w 2019 roku w porównaniu do roku 2018 |
| inne                                                                               | (2)          | 0           |                                                                                                                                                                                                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>                           | <b>(185)</b> | <b>(31)</b> |                                                                                                                                                                                                |
| wydatki inwestycyjne w rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne | (2)          | (14)        |                                                                                                                                                                                                |
| pozostałe wpływy i wydatki                                                         | 4            | 18          |                                                                                                                                                                                                |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>                         | <b>2</b>     | <b>3</b>    |                                                                                                                                                                                                |
| wpływy z kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych <sup>(4)</sup>          | 94           | 71          | (4) Wpływy kredytowe w całości dotyczą uruchomionych kredytów obrotowych do finansowania bieżących potrzeb płynnościowych                                                                      |
| spłaty kredytów, pożyczek, leasingów i papierów dłużnych <sup>(5)</sup>            | (8)          | (77)        |                                                                                                                                                                                                |
| odsetki zapłacone                                                                  | (1)          | (4)         |                                                                                                                                                                                                |
| pozostałe                                                                          | (0)          | (0)         | (5) Niewielkie raty kredytowe są rezultatem spłacenia w 2019 roku wszystkich kredytów inwestycyjnych                                                                                           |
| <b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>                            | <b>86</b>    | <b>(10)</b> |                                                                                                                                                                                                |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów                                    | (97)         | (38)        |                                                                                                                                                                                                |
| Stan środków na początek                                                           | 415          | 303         |                                                                                                                                                                                                |
| <b>Stan środków na koniec</b>                                                      | <b>318</b>   | <b>265</b>  |                                                                                                                                                                                                |

# 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.