



ENERGIA ODNAWIALNA



ENERGIA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA



OBRÓT

GK POLENERGIA

Wyniki za 3 kwartały 2014 roku

18 listopada 2014

PODSUMOWANIE 3 KWARTAŁU 2014

- Zakończenie procesu integracji aktywów PE oraz PEP;
- Pozyskanie nowego inwestora (CEE) – pozyskano środki na rozwój w kwocie 240 mln PLN;
- Istotny wzrost wyników na poziomie EBITDA i Zysku netto r/r;
- Rozpoczęcie rozruchu kolejnych projektów wiatrowych (pełen udział w wynikach od 4Q 2014);
- Trwają prace nad nowelizacją Ustawy o OZE;
- Kontynuacja prac nad developmentem projektów;
- Trwa proces pozyskania finansowania na rozpoczęcie budowy kolejnych 4 projektów o łącznej mocy 204 MW oraz rozbudowy istniejących o 14 MW.

AGENDA

1

Kształt, przedmiot działalności i struktura właścicielska Grupy

2

Wyniki finansowe

3

Kluczowe elementy strategii Grupy

4

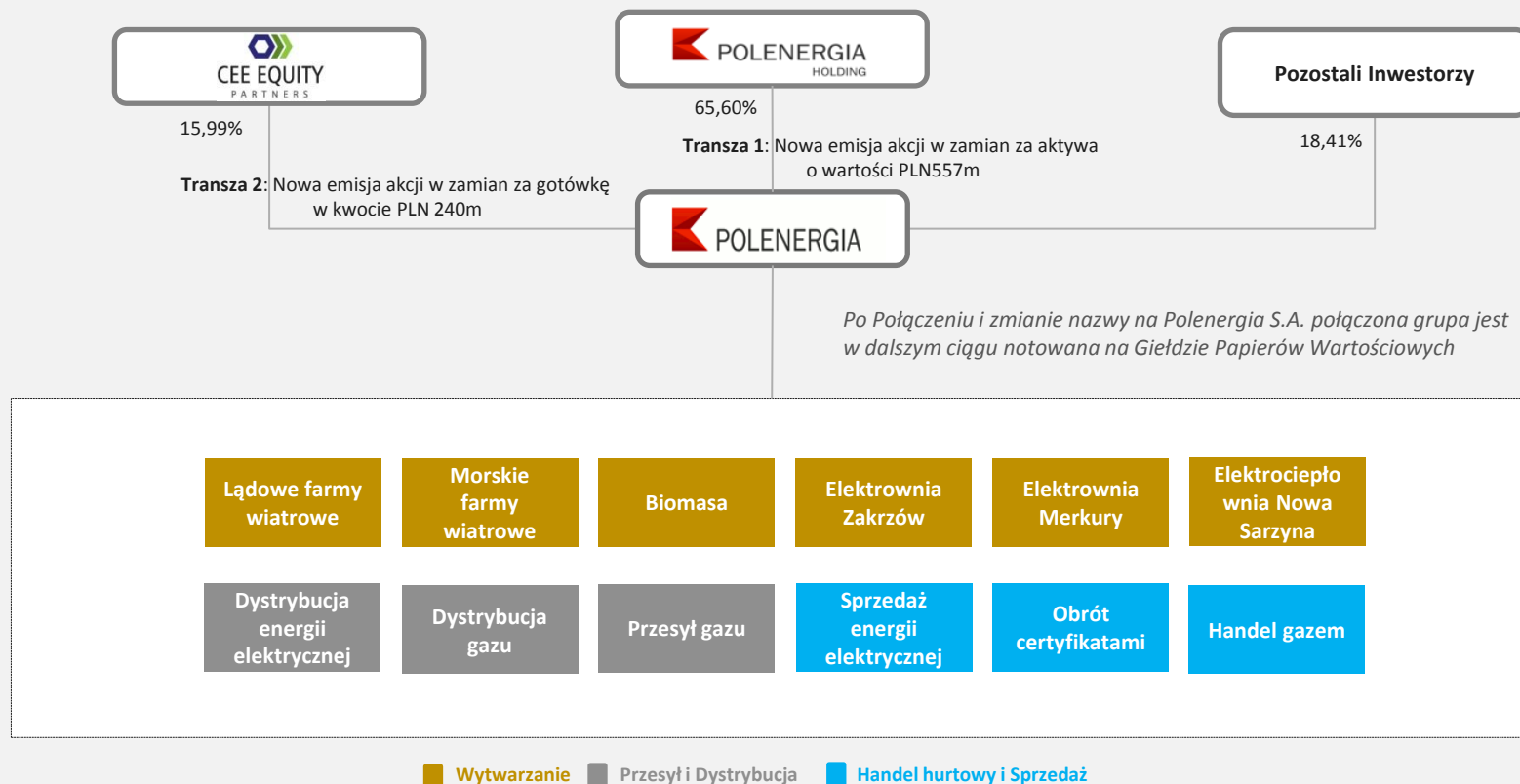
Ramy Regulacyjne (Polityka UE, Ustawa o OZE)

5

Załączniki

01

Kształt, przedmiot działalności i struktura
właścicielska Grupy



- ✓ 18 sierpnia 2014 r. nastąpiła integracja aktywów Grupy Polenergia Holding S.à.r.l z Polish Energy Partners S.A. w wyniku czego powstała Grupa Polenergia S.A.
- ✓ Równocześnie, w wyniku objęcia nowych 15.99% nowych akcji przez fundusz CEE Equity Partners został pozyskany kapitał na rozwój w kwocie 240 mln zł.
- ✓ Nowo powstała Grupa realizuje długoterminową strategię zakładającą tworzenie zintegrowanej grupy energetycznej obecnej we wszystkich segmentach rynku energii, ze szczególnym uwzględnieniem wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych i regulowanej infrastruktury elektrycznej i gazowej.

	Wytwarzanie	Przesył i Dystrybucja	Handel hurtowy i Sprzedaż
Obszar energii ze źródeł odnawialnych (OZE)	- Wytwarzanie energii elektrycznej w lądowych farmach wiatrowych - Wytwarzanie energii elektrycznej w morskich farmach wiatrowych - <i>projekt planowany</i> - Wytwarzanie energii elektrycznej z biomasy - <i>projekt planowany</i>	- Regulowana dystrybucja energii elektrycznej - Regulowana dystrybucja gazu - Przesył gazu ziemnego (gazociąg Bernau - Szczecin) - <i>projekt planowany</i>	- Hurtowy obrót i sprzedaż do klientów końcowych energii elektrycznej - Obrót certyfikatami (świadczeniami pochodzenia energii odnawialnej) - Handel gazem
Obszar energii z gazu	- Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej (Elektrownia Zakrzów i Elektrownia Mercury) - Wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej (Elektrociepłownia Nowa Sarzyna)		
Obszar energii z węgla	Wytwarzanie energii elektrycznej w oparciu o węgiel kamienny (Elektrownia Północ) - <i>projekt planowany</i>		

- ✓ Grupa realizuje długoterminową strategię zakładającą tworzenie zintegrowanej grupy energetycznej obecnej we wszystkich segmentach rynku energii, ze szczególnym uwzględnieniem wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych i regulowanej infrastruktury elektrycznej i gazowej. Zapewni to stabilne dochody oraz zwroty z prowadzonej działalności. Celem Zarządu jest regularna wypłata dywidendy dla akcjonariuszy począwszy od roku 2017.
- ✓ Znacząca część wypracowanych przez Grupę zysków będzie służyła finansowaniu wkładu własnego do realizacji nowych projektów przy współudziale finansowania dłużnego. Jednocześnie długoterminowym celem Grupy jest utrzymanie skorygowanego wskaźnika skonsolidowanego długu netto do skonsolidowanego wyniku EBITDA Grupy po uwzględnieniu pełno-rocznych wyników wszystkich projektów wiatrowych oddanych do użytkowania po roku 2016 na poziomie poniżej 3x.
- ✓ Grupa jest jedyną niezależną od Skarbu Państwa i notowaną na GPW pionowo zintegrowaną grupą energetyczną, której celem jest włączenie do indeksu WIG50. Grupa wyróżnia się istotną obecnością w segmencie energii wytwarzanej z OZE, posiadaniem przewidywalnego i znaczącego źródła wytwarzania opartego na gazie, stabilnością dochodów z regulowanych aktywów dystrybucyjnych i przesyłowych, wysoką efektywnością zarządzania, kontrolą kosztów i maksymalizacją osiąganych marż, dzięki pełnej kontroli łańcucha wartości.

02

Wyniki finansowe

Wyniki łączne za 3 kwartały – P&L

Zaprezentowane poniżej wyniki pro-forma zostały zestawione przy założeniu, że transakcja wniesienia aktywów Polenergii Holding – Grupy Neutron (tj. ENS, PE-D, PE-O, projekty developerskie etc.) miała miejsce w dniu 1 stycznia 2013 roku, co pozwala na pełną porównywalność okresów.

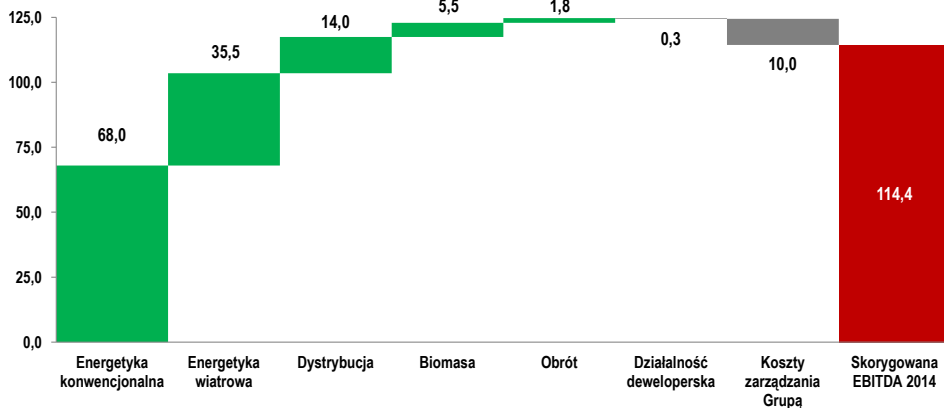
Wyniki Grupy Polenergia (przy założeniu że datą przejęcia był początek rocznego okresu sprawozdawczego)	Za okres zakończony 30.09.2014 r.	Za okres zakończony 30.09.2013 r.	Różnica r/r
Przychody ze sprzedaży	2 013,7	722,9	1 291
w tym Segment obrotu	1 539,2	259,7	1 280
Koszt własny sprzedaży	(1 936,4)	(651)	(1 285)
w tym Segment obrotu	(1 533)	(255)	(1 278)
Zysk brutto ze sprzedaży	77,3	71,7	5,6
Skorygowana EBITDA	114,4	102,6	11,8
Skorygowany Zysk Netto	34,8	21,6	13,2
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	112,6	101,2	11,3
Skorygowana marża EBITDA (bez segmentu obrotu)	23,7%	21,9%	1,9%

Przychody ze sprzedaży (z wyłączeniem segmentu Obrotu, gdzie zaobserwowano ich istotny wzrost ze względu na rozwój działalności) były nieco wyższe niż w 2013 roku co było związane przede wszystkim z rozwojem segmentu dystrybucji (otwarcie nowych obiektów) oraz biomasy (wzrost wolumenów sprzedaży)

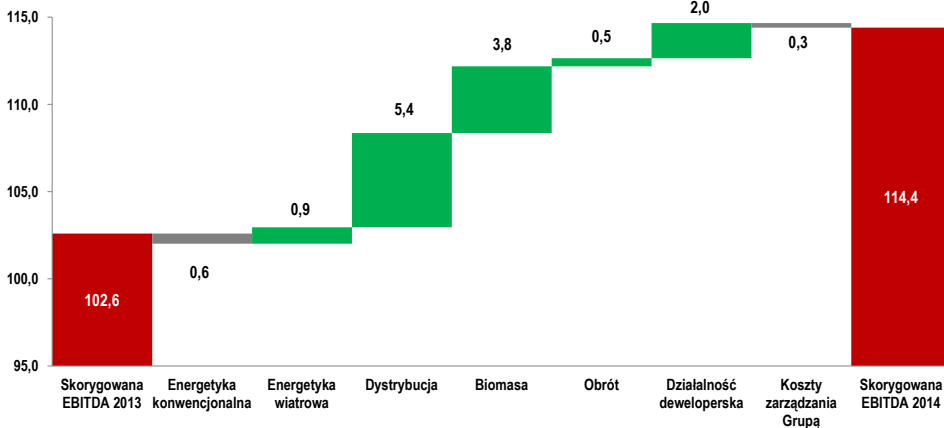
Szczegółowa analiza wyników na poziomie EBITDA według segmentów została zaprezentowana na kolejnych stronach

Wyniki łączne za 3 kwartały – Analiza EBITDA

EBITDA Build-up 3Q 2014



EBITDA Bridge 3Q 2014/2013



- Poszczególne segmenty po przeprowadzonym w roku 2013 przeglądzie aktywów i optymalizacji kosztowej generują stabilne wyniki i charakteryzują się wysoką rentownością (**marża EBITDA z wyłączeniem obrotu 23,7% vs 21,9% w okresie 3Q'13**).
- Energetyka konwencjonalna oraz dystrybucja gwarantują stabilny poziom EBITDA i CFO
- W kolejnych latach należy oczekiwać istotnego wzrostu wyników segmentu wiatru w wyniku uruchomienia w 4Q14 farm wiatrowych Gawłowice i Rajgród o łącznej mocy blisko 67MW, co przełoży się na około 198GWh produkcji ee. w skali roku.
- Dodatkowo od początku roku 2016 wyniki będą uwzględniały FW Skurpie, co pozwoli na dalsze zwiększenie wolumenu produkcji ee. o około 102 GWh.

- Zbliżony wynik segmentu energetyki konwencjonalnej,
- Lepszy wynik segmentu **energetyki wiatrowej** (o 0,9 mln PLN), który wynika z nieco lepszych warunków wietrznych w stosunku do ubiegłego roku.
- Istotny wzrost wyników segmentu **dystrybucji** (5,4 mln PLN) związany ze wzrostem wolumenu sprzedaży i dystrybucji (przyłączenie nowych obiektów) oraz wzrost średnich stawek dystrybucyjnych.
- Lepszy wynik segmentu **biomasy** związany z przeprowadzoną w 2013 roku restrukturyzacją, która skutkowała ograniczeniem jednostkowych kosztów produkcji, co w połączeniu ze zwiększonym wolumenem sprzedaży pozwoliło zwiększyć EBITDA o 3,8 mln PLN r/r.
- Wyższy wynik obrotu (o 0,5 mln PLN).
- Lepszy wynik segmentu **developmentu** (o 2,0 mln PLN) związany z ograniczeniem kosztów.

Sytuacja majątkowa i struktura finansowania Grupy Polenergia

Bilans GK POLENERGIA @ 30/09/2014

Aktywa (mln zł)	Na dzień 30.09.2014 r.	
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 853	Farmy wiatrowe, ENS, PE-Dystrybucja, development projektów.
Rzeczowe aktywa trwałe	1 529	
Wartości niematerialne	60	Wartość firmy wygenerowana w wyniku przejęcia aktywów Grupy Neutron
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	185	
Aktywa finansowe	70	Głównie wycena kontraktów w PE-Obrót
Należności długoterminowe	3	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	
Rozliczenia międzyokresowe	0	
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	824	Głównie skapitalizowany development projektów farm wiatrowych
Zapasy	140	
Należności z tytułu dostaw i usług	81	Głównie zwrot VAT z realizowanych FW Rajgród i Gawłowice
Pozostałe należności krótkoterminowe	105	
Rozliczenia międzyokresowe	12	
Krótkoterminowe aktywa finansowe	42	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	445	W tym środki od CEE na kwotę 240 mln PLN
Aktywa razem	2 677	
Pasywa (mln zł)	Na dzień 30.09.2014 r.	
Kapitał własny	1 316	
Zobowiązania długoterminowe	861	Głównie kontrakty PE-Obrót
Kredyty bankowe i pożyczki	641	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	52	Na zobowiązania oprocentowane o wartości 758 mln PLN składają się kredyty i pożyczki o wartości 756,7 mln PLN i leasing finansowy o wartości 1,2 mln PLN. Kredyty i pożyczki w przeważającej części mają charakter długoterminowy i zaciągnięte zostały na budowę farm wiatrowych w formule „project finance”.
Rezerwy	2	
Rozliczenia międzyokresowe	69	
Pozostałe zobowiązania *	98	
Zobowiązania krótkoterminowe	501	
Kredyty bankowe i pożyczki	115	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128	
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1	Rozliczenie z tyt. rekompensat kosztów osieroconych rozliczanych w trakcie trwania systemu (ENS-128m), poza tym PE-Obrót (38m)
Pozostałe zobowiązania*	215	
Rezerwy	2	
Rozliczenia międzyokresowe	38	
Pasywa razem	2 677	Na koniec 3Q 2014 wartość długu netto wynosiła 313 mln zł. Relacja długu netto do kapitałów własnych była równa 0,24x, natomiast relacja kapitałów własnych do aktywów wynosiła 0,49x.

* w skład pozostałych zobowiązań wchodzi m.in. zobowiązania z tytułu leasingu finansowego o łącznej wartości 1,2 mln zł

Analiza rachunku przepływów pieniężnych (dane pro forma)

Rachunek przepływów pieniężnych pro-forma za okres 9M 2014 (mln PLN)

A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

I.Zysk brutto	35
II.Korekty razem	11
1.Amortyzacja	62
2.Strata z tytułu różnic kursowych	0
3.Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	30
4.Strata (Zysk) z tytułu działalności inwestycyjnej	0
5. Podatek dochodowy	-25
6.Zmiana stanu rezerw	1
7.Zmiana stanu zapasów	-14
8.Zmiana stanu należności	-116
9.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	77
10.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6
11. Inne korekty	3
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	46

Eliminacja odsetek zaprezentowanych w części fin. (C.II.4-5) na kwotę 25mln oraz eliminacja wyceny kredytów (non-cash).

Podatek CIT w ENS (płacony zaliczkowo)

Głównie development projektów

Zmiana stanu kapitału obrotowego, głównie dot. PE-Obrót (wielkości się kompensują, pozostała kwota to przede wszystkim podatek VAT dot. budowy farm (do zwrotu).

B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej

I. Wpływy	1
II.Wydatki	376
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	375
2. Na aktywa finansowe, w tym:	0
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-375

Budowa farm wiatrowych Gawłowice, Rajgród, Skurpie.

240 mln – objęcie akcji przez CEE. Pozostała kwota to dokapitalizowanie projektów w developmencie przez poprzedniego właściciela przed ich wniesieniem do Grupy Polenergia

C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej

I.Wpływy	567
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	277
2.Kredyty i pożyczki	290
II.Wydatki	125
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	15
2.Spłaty kredytów i pożyczek	85
3.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	0
4.Odsetki	22
5.Inne wydatki finansowe	3
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	442
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	112
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	112
F.Środki pieniężne na początek okresu	333
G.Środki pieniężne na koniec okresu	445

Kredyty inwestycyjne długoterminowe na budowę farm wiatrowych Gawłowice i Rajgród

Spłata kredytów inwestycyjnych zaciągniętych na operujące aktywa, przede wszystkim farmy wiatrowe, ENS.

03

Kluczowe elementy strategii Grupy

Przesłanki inwestycyjne

01

Jeden z wiodących na rynku polskim podmiotów działających w obszarze odnawialnych źródeł energii, uzyskujący stabilne przychody w oparciu o długoterminowe umowy sprzedaży energii oraz ze sprzedaży zielonych certyfikatów. Pierwsza prywatna Polska (i regionalna) pionowo zintegrowana grupa energetyczna oferująca inwestorom ekspozycje na każdą część sektora elektro-energetycznego (w tym stabilność i regulowany profil) ale w odróżnieniu do innych spółek na giełdzie oferująca również potencjał znaczącego wzrostu w okresie następnych 2-4 lat.

02

Działalność regulowana w oparciu o system wsparcia inwestycji w OZE. Nowy kształt Ustawy o OZE poprawia bezpieczeństwo istniejących projektów oraz zapewnia korzystne warunki realizacji projektów inwestycyjnych, które zaczną produkować energię do końca 4Q 2015 oraz w 2016 r. (pod warunkiem uwzględnienia w ustawie okresu przejściowego). System wsparcia w kolejnych latach zapewnia dotowanie najbardziej efektywnych i konkurencyjnych cenowo odnawialnych źródeł energii.

03

Długoletnie doświadczenie i ekspercka wiedza Zarządu Spółki w zakresie developowania projektów związanych z odnawialnymi źródłami energii, w połączeniu z prywatnym charakterem akcjonariatu Spółki, stanowi gwarancję realizacji projektów o pozytywnym NPV.

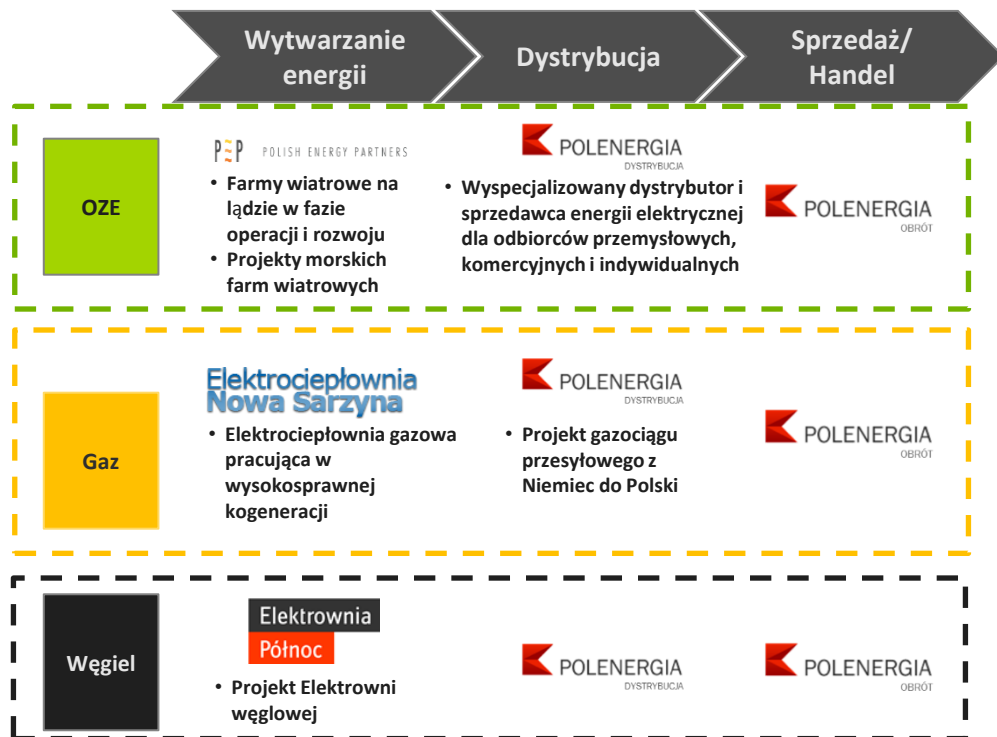
04

Obecny niski poziom zadłużenia w relacji do skali posiadanych aktywów wraz z dokapitalizowaniem Spółki przez CEE Equity Partners oraz z planowaną na 2015 rok emisją akcji, pozwoli Spółce na zrealizowanie projektów w energetyce wiatrowej i / lub w innych obszarach rynku energetycznego. Pozwoli to na wzrost generowanych przychodów i EBITDA już od 2016/2017 roku.

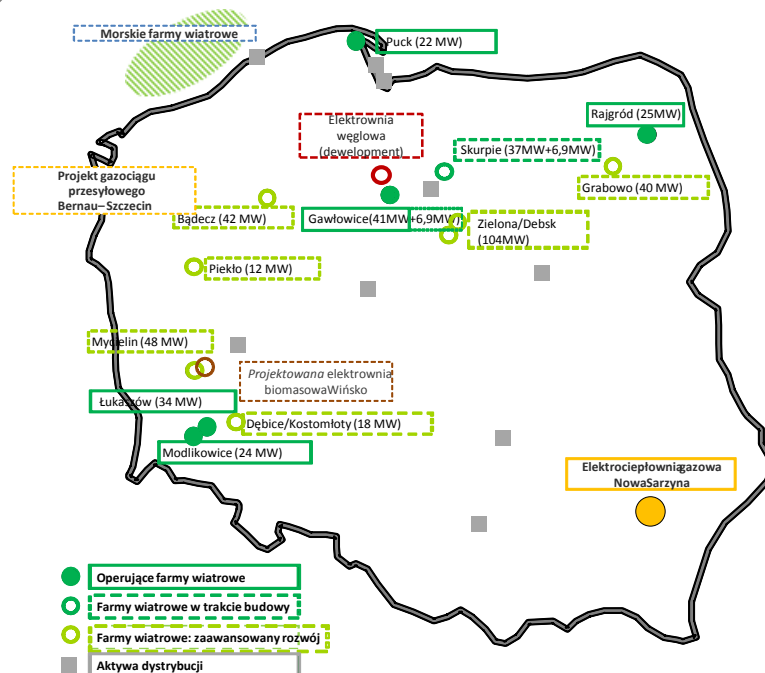
05

Systematyczny rozwój i wzrost wartości Grupy znajduje odzwierciedlenie w osiągniętych wynikach finansowych. Połączone wyniki za 9 miesięcy 2014 roku na poziomie skorygowanych (znormalizowanych) EBITDA oraz zysku netto prezentują znaczny wzrost r/r, odpowiednio EBITDA o 11,8 mln PLN (11,5%) oraz zysku netto o 13,2 mln PLN (>61%). Potwierdzeniem pozytywnych trendów jest wzrost marży EBITDA na wyniku skorygowanym (z wyłączeniem działalności obrotu) o blisko 2 p.p. do 23,7% z 21,9% w 2013 roku.

Zintegrowana grupa energetyczna oferująca stabilne dochody i znaczący wzrost wartości



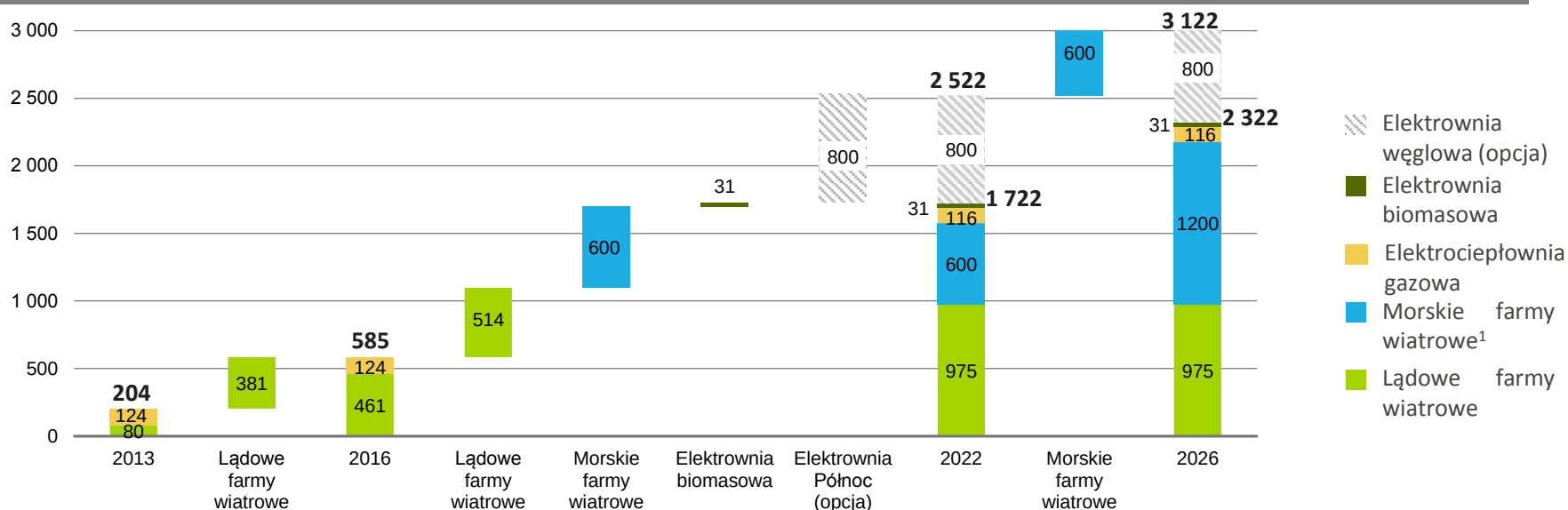
Mapa aktywów



- ✓ **Pionowo zintegrowana grupa energetyczna:** skoncentrowana na wytwarzaniu energii ze źródeł odnawialnych i posiadająca regulowaną infrastrukturę elektryczną i gazową. Zapewni to stabilne dochody oraz zwroty z prowadzonej działalności;
- ✓ **Niski profil ryzyka:** sprzedaż energii i certyfikatów w ramach długoterminowych umów oraz stabilnych regulowanych przychodów z dystrybucji i przesyłu, co znacząco ogranicza ryzyko związane ze zmiennością cen rynkowych;
- ✓ **Faza I: Projekty realizowane do 2016:**
 - dodatkowe 381 MW lądowych farm wiatrowych, z czego 25,3 MWe (Rajgród) zostało oddanych do użytku w IV kwartale 2014r., oddanie kolejnych 41,4 MWe (Gawłowice) jest planowane w IV kwartale 2014, natomiast pozostałe 37 MWe jest aktualnie w budowie. Ponadto, dla 204 MWe rozpoczęto proces pozyskiwania finansowania;
 - uzyskanie decyzji środowiskowej dla 1 200 MW morskich farm wiatrowych (w tym Grupa posiada podpisaną umowę przyłączeniową na 600 MW);
 - zakończenie dewelopmentu do etapu projektu gotowego do budowy rurociągu gazowego pomiędzy Niemcami i Polską o przepustowości do 5 miliardów m³/rocznie.
- ✓ **Faza II: Dalszy wzrost wartości do roku 2022:**
 - uruchomienie kolejnych 514 MW lądowych farm wiatrowych;
 - uruchomienie 600 MW morskich farm wiatrowych oraz zakończenie dewelopmentu do etapu projektu gotowego do budowy kolejnych 600 MW;
 - uruchomienie rurociągu gazowego pomiędzy Niemcami i Polską o przepustowości do 5 mld m³ rocznie.

Przyrost mocy skoncentrowany na odnawialnych źródłach energii

Planowany przyrost mocy zainstalowanej (MW)



1 Morskie farmy wiatrowe: wykres uwzględnia 100% mocy zainstalowanej, z czego Polenergia planuje zachować udział 50%

- ✓ Moc zainstalowana produkcji energii ze źródeł odnawialnych osiągnie 461 MWe do 2016 r. i ok. 1,7GW (włączając 600MWe morskich farm wiatrowych realizowanych z partnerem) do 2022 r.;
- ✓ Pierwszy etap do 2016 r. będzie wymagał finansowania ze środków własnych (środki pozyskane od CEE Equity Partners i z emisji akcji w 2015) i emisji obligacji z których ok.80% zostanie przeznaczonych na finansowanie lądowych farm wiatrowych;
- ✓ Po roku 2016 Polenergia będzie w stanie wygenerować wystarczające nadwyżki pieniężne pozwalające na sfinansowanie nakładów na nowe projekty inwestycyjne (za wyjątkiem morskich farm wiatrowych). Zakłada się realizację, budowę i utrzymanie projektów morskich farm wiatrowych z partnerem (po sprzedaży 50% udziałów po uzyskaniu wszystkich pozwoleń – projekt gotowy do budowy). Możliwa jest także sprzedaż 100% udziałów po uzyskaniu wszystkich pozwoleń;
- ✓ Grupa zakłada sprzedaż projektu elektrowni węglowej w 2016 r. z zyskiem w stosunku do poniesionych nakładów, lecz w sytuacji wystąpienia odpowiednich sygnałów rynkowych istnieje możliwość kontynuacji projektu po uprzedniej zgodzie akcjonariuszy.

Kluczowy element strategii - rozwój portfela farm wiatrowych na lądzie

Działające farmy wiatrowe

#	Lokalizacja	Moc (MW)	COD	Klienci
1	Puck	22	2006	Energa, Polenergia
2	Modlikowice	24	2011	Tauron PE
3	Łukaszów	34	2011	Tauron PE
4	Gawłowice	41	11.2014	Polenergia Obrót
5	Rajgród	25	12.2014	Polenergia Obrót

146 MW

Farmy w fazie budowy

#	Lokalizacja	Moc (MW)	Status	Zakończenie
6	Skurpie	37	w trakcie budowy	4Q 2015

37 MW

W fazie zaawansowanej (do budowy w 2015-16)

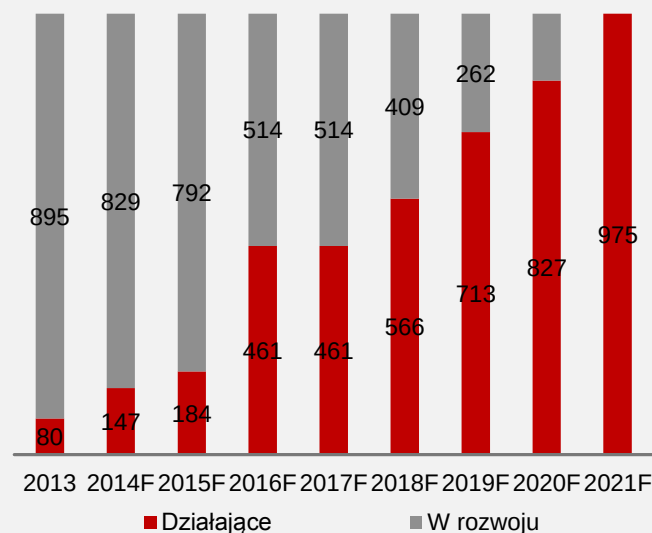
#	Lokalizacja	Moc (MW)	Pozwolenie na budowę	Zakończenie
7	Gawłowice (rozbudowa)	6,9	4 kw'14	2016
8	Skurpie (rozbudowa)	6,9	4 kw'14	2016
9	Mycielin	48	4 kw'14	2016
10	Zielona/Dębsk	104	1 kw'15	2016
11	Piekło	12	1 kw'15	2016
12	Bądecz	42	2 kw'15	2016
13	Grabowo	40	1 kw'15	2016
14	Kostomłoty	18	2 kw'15	2016

278 MW

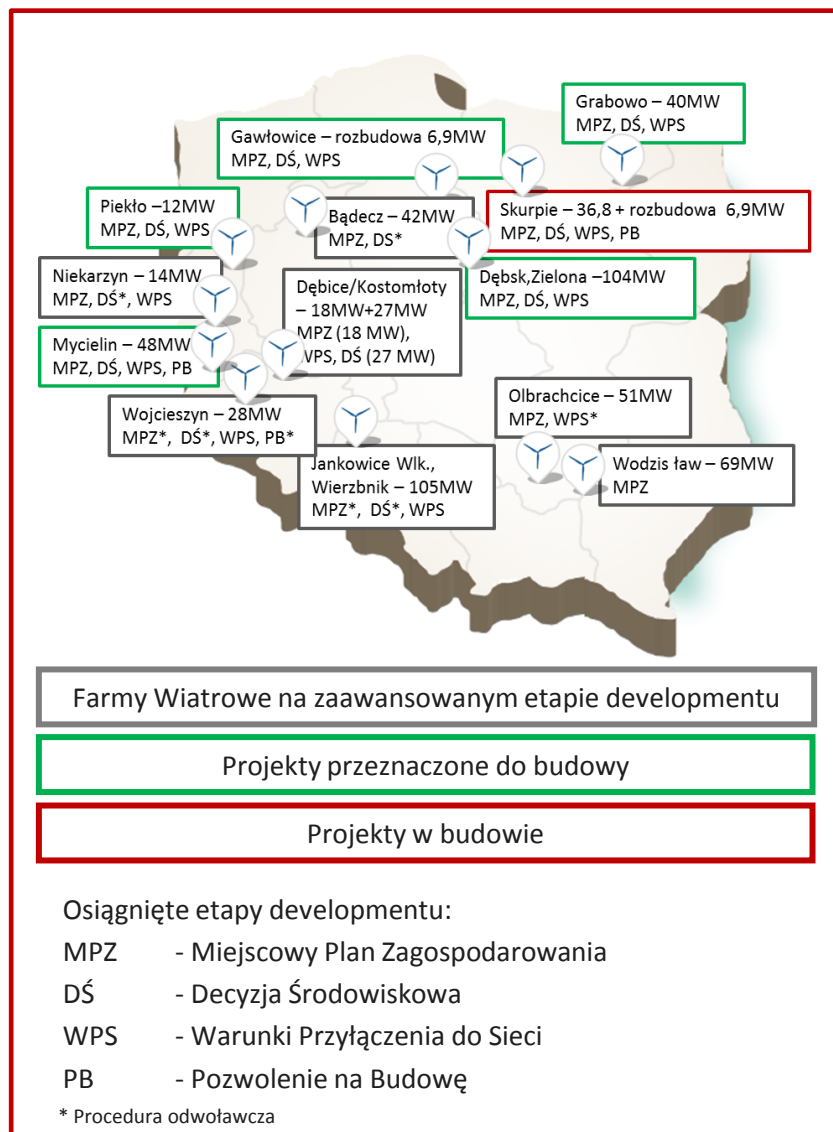
Rozwój portfolio farm wiatrowych

- Do 2021r wszystkie z 23 projektów o łącznej mocy 975MW zostaną uruchomione, z czego 19 jest aktualnie w fazie rozwoju

Łączna moc: 975MW



Status projektów w developmencie – farmy wiatrowe na lądzie



Projekty w fazie budowy

- Projekt Skurpie:** Trwają prace budowlane w farmie wiatrowej o mocy 36,8 MW. Planowany termin oddania inwestycji to IV kwartał 2015r. Bankami finansującymi ww. farmę są BOŚ i EBOiR (łącznie dostępność kredytu inwestycyjnego 271,4mPLN), BOŚ finansuje podatek VAT płacony w związku z realizacją ww. projektów. Planowana jest rozbudowa tej FW o dodatkowe dwie turbiny o mocy 6,9 MW.

Projekty na zaawansowanym etapie developmentu [204 MW]

- Trwają rozmowy z bankami dotyczące finansowania oraz negocjacje z dostawcą turbin (dotyczy wszystkich projektów). Rozpoczęto procedury przetargowe na wybór dostawców prac budowlanych i elektrycznych.
- Projekt Piekło:** Trwa uzgodnienie opracowanego projektu budowlanego. Złożono wniosek o PnB dla I Etapu (6 MW). W grudniu br. planowane jest złożenie wniosku o PnB dla II Etapu (6 MW).
- Projekt Mycielina:** Uzyskano PnB.
- Projekt Dębsk,Zielona:** Opracowany został Projekt budowlany, aktualnie w uzgadnianiu. Złożenie wniosku o PnB planowane jest na listopad br. Złożony został wniosek o decyzję lokalizacyjną na linię WN. Uzyskanie decyzji lokalizacyjnej planowane jest na grudzień br. Zostały zabezpieczone prawa do gruntu pod linię WN.
- Projekt Grabowo:** Opracowany został Projekt budowlany, trwają uzgodnienia. Złożenie wniosku o PnB planowane jest na listopad br. Złożony został wniosek o decyzję lokalizacyjną na linię WN. Zabezpieczone zostały prawa do gruntu pod linię WN.
- Projekt Gawłowice:** na 2015 rok planowana jest rozbudowa nowopowstałej FW o mocy 41,4 MW o dodatkowe trzy turbiny o mocy 6,9 MW.

Farmy wiatrowe na lądzie - status projektów w budowie



FW Rajgród

- Łączna moc projektu wynosi 25,3 MWe, składa się on z 11 turbin (Siemens) po 2,3 MWe każda;
- Lokalizacja: województwo podlaskie, powiat grajewski;
- Oddanie do użytku nastąpiło w październiku 2014;
- Planowana roczna produkcja około 64 GWh;

FW Gawłowice

- Łączna moc projektu wynosi 41,4 MWe, składa się on z 18 turbin (Siemens) po 2,3 MWe każda;
- Lokalizacja: województwo kujawsko - pomorskie, powiat grudziądzki;
- Trwa faza testów i uruchomień, oddanie do użytku planowane jest na listopad 2014;
- Planowana roczna produkcja około 128 GWh;
- W 2015 roku planowana jest rozbudowa tej FW o dodatkowe trzy turbiny o mocy 6,9 MW;



Kluczowy element strategii - Gazociąg Bernau – Szczecin (Niemcy - Polska)

Opis

- Projekt przesyłu gazu jest idealnie zlokalizowany, żeby połączyć zachodni rynek gazu z odizolowanym rynkiem polskim i innych krajów Europy wschodniej (Ukrainy, krajów bałtyckich).
- Ma zapewnić dostęp do infrastruktury importowej w Niemczech i stać się jedną z kluczowych jednostek otwierających rynek gazu Europy wschodniej.
- Konsumenci w Polsce (i potencjalnie w sąsiadujących krajach na wschód i południe Polski) uzyskają dostęp do płynnego rynku gazu, który pozwala im kupować gaz po niższych cenach i od różnych dostawców, poprawiając w ten sposób ich bezpieczeństwo energetyczne i zapewniając dostawy tego strategicznego towaru w zróżnicowany sposób.
- Partnerzy strategiczni zostaną zaproszeni do wspólnego opracowania projektu w Polsce i Niemczech. Firma zakłada, że będzie posiadać 51% niemieckiej części biznesu.
- Zabezpieczone atrakcyjne wynagrodzenie oparte na WRA

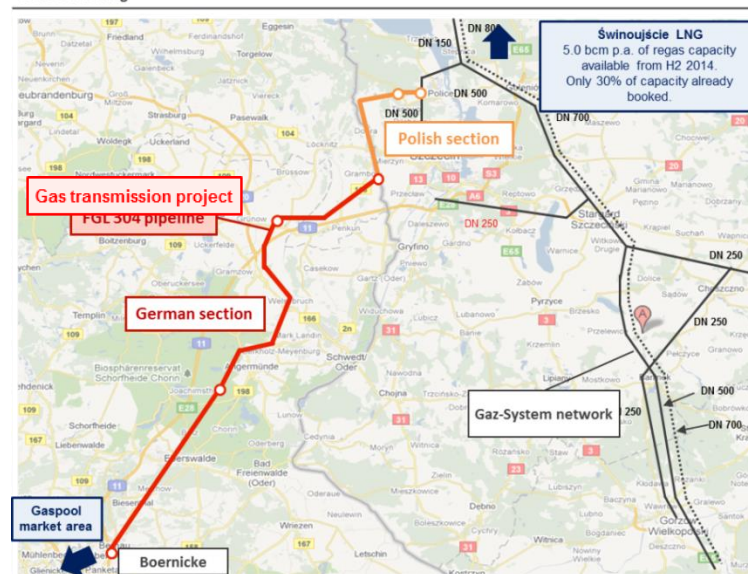
Rurociąg Bernau – Szczecin

Moc techniczna	5,0 mld m ³ rocznie
Kompresory	1 x 5,4 MW
Długość	ok. 150km (30km w POL, 120km w GER)
Początek budowy	2017
Początek operacji	2018

Status projektu

Projekt FEED	Zabezpieczone
Pozwolenia na budowę	Zabezpieczone dla całości odcinka niemieckiego
Służebności gruntowe	Zabezpieczone ok. 50%
TPA/Separacja	W toku
Zamknięcie komercyjne	W toku
Przyłączenie do sieci	W toku
EPC	Do uzupełnienia
Finansowanie	Do uzupełnienia

FGL 304 routing



Opólna charakterystyka

WYJŚCIE Z POLSKI/WEJŚCIE DO NIEMIEC

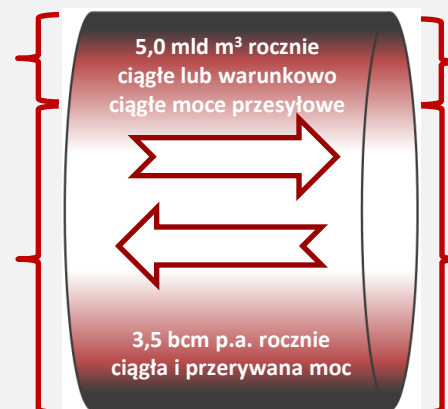
10% mocy rurociągu przeznaczone dla produktów krótkoterminowych (do 1 roku) oferowanych na aukcjach zgodnie z zasadami kodeksu sieciowego CAM

90% mocy rurociągu przeznaczone dla produktów rocznych z możliwością rezerwacji 15 kolejnych lat oferowanych na aukcjach zgodnie z zasadami kodeksu sieciowego CAM

WYJŚCIE Z NIEMIEC/WEJŚCIE DO POLSKI

10% mocy rurociągu przeznaczone dla produktów krótkoterminowych (do 1 roku) oferowanych na licytacjach

90% mocy rurociągu przeznaczone dla produktów rocznych z możliwością rezerwacji 15 kolejnych lat oferowanych na aukcjach (1,5 mld m³ rocznie zarezerwowane dla POLENERGIA)



- Projekt interkonektora zyskuje dodatkowo na znaczeniu w związku z trwającą aktualnie rozbudową infrastruktury przesyłowej gazu ziemnego w Europie Centralnej w ramach **Korytarza Północ-Południe**.
- Stwarza ona unikalną szansę na wykorzystanie powstającej infrastruktury w celu dalszej integracji rynków regionu i stworzenie **Korytarza Przesyłowego Zachód-Wschód** który miałby istotne znaczenie dla bezpieczeństwa energetycznego całego regionu.
- Realizacja koncepcji Korytarza Zachód-Wschód wymaga inwestycji w rozwój połączenia gazowego z Ukrainą.

- ✓ poprawa bezpieczeństwa energetycznego w Europie Centralnej;
- ✓ dalsze zmniejszenie zależności Polski od dostaw z Rosji;
- ✓ stworzenie możliwości transportu gazu z zachodu lub z terminala LNG w Świnoujściu na Ukrainę i ograniczenie zależności Ukrainy od dostaw gazu z Rosji;
- ✓ silniejsza integracja ukraińskiego systemu przesyłowego z systemem europejskim;
- ✓ silniejsza integracja rynku polskiego z niemieckim rynkiem gazu;
- ✓ możliwość budowy wspólnego obszaru rynkowego Europy Centralnej i Wschodniej;
- ✓ zwiększenie znaczenia Polski jako kraju przesyłowego i integrującego elementy infrastruktury w regionie;
- ✓ zwiększenie stopnia wykorzystania infrastruktury powstającej w ramach korytarza Północ-Południe.

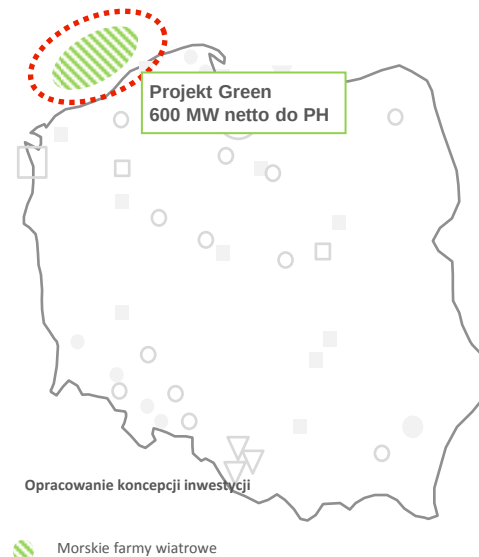


Kluczowy element strategii - pionierski projekt morskich farm wiatrowych w Polsce

Opis

- Grupa planuje przeprowadzenie dwóch projektów o łącznej mocy ok. 1,2 GW
- Plan zakłada zbudowanie elektrowni morskich we współpracy z doświadczonym graczem w sektorze (50/50 JV)
- Zainteresowanie potencjalnych inwestorów zostało potwierdzone w trakcie wstępnych dyskusji
- Pozwolenie na trzeci projekt o mocy 1,6GW stanowi dodatkową korzyść
- Pobór elektryczności zostanie zabezpieczony na 15 lat poprzez obowiązek zakupu i kontrakt na mechanizm różnicy w ramach systemu aukcji.
- W sierpniu 2014 została podpisana z PSE S.A. umowa przyłączeniowa na 1.2 GW
- Zakończono badania środowiskowe i aktualnie prowadzony jest odbiór raportów po którym złożony zostanie wniosek o decyzje środowiskową
- Polenergia prowadzi także działania zmierzające do wprowadzenia rozwiązań prawnych koniecznych w celu stworzenia warunków dla inwestycji w farmy wiatrowe na morzu

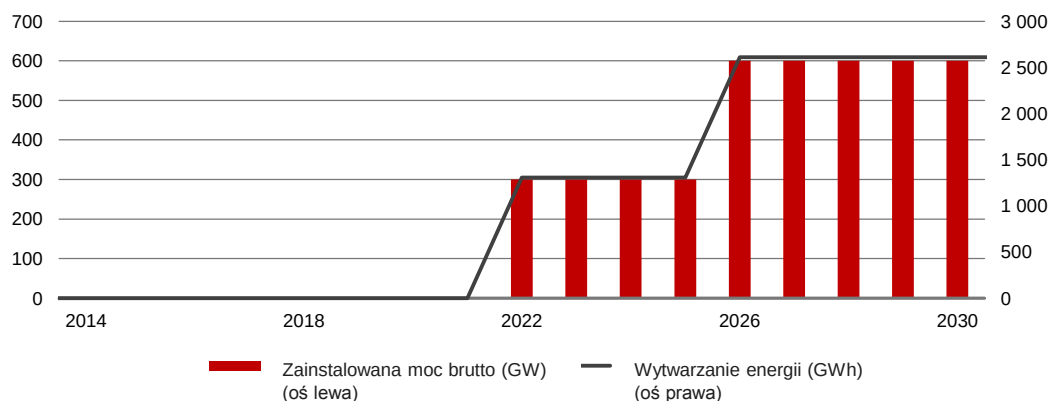
Lokalizacja i moc



Nazwa projektu

	Bałtyk Środkowy III	Bałtyk Środkowy II
Faktyczna planowana moc (MW)	600	600
Liczba turbin	do 100	do 100
Odległość od brzegu	22 km	37 km
Obszar	116,6 km ²	122 km ²
Głębokość	25-39m	23-41m
Średnia prędkość wiatru	9 – 10 m/s	9 – 10 m/s

Zainstalowana moc i wytwarzanie elektryczności (udział Polenergii)



Planowane terminy

	Bałtyk Środkowy III	Bałtyk Środkowy II
Złożenie raportów z badań środowiskowych do RDOŚ – wniosek o decyzję	4 kw 2014	2 kw 2015
Decyzja środowiskowa	1 kw 2016	3 kw 2016
Rozpoczęcie budowy	2020	2023
Data uruchomienia całości farmy	2022	2026

04

Ramy Regulacyjne (Ustawa o OZE, Polityka UE)

Wsparcie państwa odzwierciedlone w nowej ustawie o energii odnawialnej

Projekty działające i w budowie: zielone certyfikaty

Projekty działające i w fazie inwestycji/budowy: system zielonych certyfikatów jest dostępny dla wszystkich projektów oddanych przed wejściem w życie nowej ustawy OZE (oczekiwana data to pierwsza połowa/koniec 2016r przy uwzględnieniu odpowiedniego okresu przejściowego).;

Utrzymane długoterminowe wsparcie: 15 lat od daty rozpoczęcia operacji, kontynuacja systemu certyfikatów energii odnawialnej;

Wysoki poziom Opłaty Zastępczej: zamrożona na poziomie ok. 300 PLN/MWh (po indeksacji w 2014r.);

Przepisy dotyczące bilansowania popytu i podaży rynku zielonych certyfikatów, doprowadzą do stabilizacji cen na poziomach zbliżonych do opłaty zastępczej:

- **Podaż:** znaczące ograniczenie liczby źródeł kwalifikujących się do otrzymywania zielonych certyfikatów, co eliminuje ok. 50% podaży, poprzez eliminację wsparcia dla dużych i elektrowni wodnych powyżej 5MW oraz redukcję wsparcia dla współspalania biomasy, do poziomu 0,5x certyfikatu na 1MWh, jeżeli energetyczny udział biomasy w miksie paliwowym jest poniżej 20%;
- **Popyt:** cele dot. udziału energii odnawialnej w sprzedaży do klientów końcowych ustanowione na poziomie 14% w 2015 r., 15% w 2016 r. i 20% w 2017 r. będą określane corocznie w oparciu o przewidywaną ilość energii wytwarzanej z OZE pozwalając na zbilansowanie popytu i podaży zielonych certyfikatów. Opcja wypełnienia obowiązku za pomocą opłat zastępczych nie będzie dostępna w przypadku, gdy ceny certyfikatów spadną poniżej 75% wartości opłaty zastępczej w okresie 3 miesięcy poprzedzających datę wypełnienia obowiązku (umorzenia świadectw pochodzenia). Dodatkowo zostaną wprowadzone niekorzystne zasady traktowania kosztów wynikających z płacenia opłaty zastępczej w rozliczeniu podatku, co wpłynie na zwiększenie popytu na certyfikaty i wzrost ich ceny do poziomu zbliżonego do opłaty zastępczej. Prognozy rynkowe wykorzystywane przez zarząd długoterminowo zakładają, że nowe przepisy utrzymają ceny certyfikatów na poziomie zbliżonym do opłaty zastępczej (ok. 300 PLN/MWh);

Dozwolone bilateralne kontrakty: nowa ustawa podtrzymuje możliwość sprzedawania certyfikatów w ramach długoterminowych kontraktów;

Opcja przejścia do systemu aukcyjnego/Taryf gwarantowanych: wszystkie projekty w ramach dotychczasowego systemu certyfikatów będą miały możliwość zmiany na „Feed in Tariff” poprzez system aukcyjny.

- ✓ **Zmiany w systemie wsparcia OZE zapewniają bezpieczne przepływy finansowe przy atrakcyjnej stopie zwrotu.**
- ✓ **Ustawa została zaakceptowana przez rząd i skierowana do sejmu**

Nowe Projekty: Aukcja / "Feed-in Tariff"

Utrzymane długoterminowe wsparcie: 15 lat od daty rozpoczęcia operacji poprzez mechanizm "Feed-in Tariff" w systemie aukcji zapewniającej stałe indeksowane inflacją ceny kontraktów na 15lat;

Przejrzyste mechanizmy aukcji:

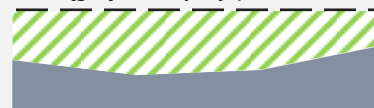
- Docelowa pula energii na którą będzie organizowana aukcja będzie ustalana pięciokrotnie dla 3-letnich okresów;
- Ministerstwo Gospodarki co roku wyznaczy Cenę Referencyjną dla każdej technologii biorąc pod uwagę średnie nakłady inwestycyjne oraz koszty operacyjne dla standardowych projektów;
- Brane pod uwagę będą wyłącznie oferty, których cena jest równa lub niższa niż cena referencyjna dla danej technologii;
- Wszystkie technologie będą mogły uczestniczyć w tych samych aukcjach;
- Dla puli ofert z najniższymi cenami, spełniającymi warunek wolumenu danej aukcji zostanie przyznany kontrakt ze stałymi cenami (indeksowanymi rocznie inflacją) oparty o zwycięską ofertę ceny na 15lat;

Dozwolone dwustronne kontrakty: wytworzoną energię będzie można sprzedawać na rynku, np. w ramach bilateralnych kontraktów (w tym grupom energetycznym) lub do tzw. sprzedawcy zobowiązanego. Specjalnie powołana agencja rządowa: Operator Rozliczeń Energii Odnawialnej będzie doplacał przedsiębiorcy różnicę między wycycytowaną w aukcji ceną energii, a średnią ceną energii na rynku konkurencyjnym podawaną przez operatora giełdy;

Przewidziane licytacje w zakresie elektrowni morskich:

- Dedykowane aukcje na technologie o stopniu wykorzystania mocy większym niż 4000MWh/MW/rok skutecznie wyłączają wszystkie technologie poza elektrowniami morskimi oraz zasilanymi biomasą;
- Możliwość przystąpienia do aukcji z decyzją środowiskową bez wymogu pozwolenia na budowę obniży ryzyko developerskie;
- Przedłużony okres budowy do 72 miesięcy (pozwalający na budowę farm morskich).

Cena osiągnięta na licytacji (zindeksowana o inflację)



- Różnica wypłacana przez Agencję Rządową
- Cena osiągnięta na rynku (wymiana energii)

- ✓ **Taryfa gwarantowana przez system aukcyjny dla nowych projektów zapewnia stałą cenę z zabezpieczonym zyskiem bez ryzyka cen rynkowych.**

Nowa ustawa o OZE i jej pozytywny wpływ na działalność Grupy

Eksploracja bieżących projektów: zielone certyfikaty przyznane na okres 15 lat gwarantują atrakcyjne przepływy finansowe zarówno dla istniejących farm wiatrowych (146MWe), jak i projektów w budowie (37 MWe) i developmencie (278MWe), które mają zostać uruchomione do 2016r. (tj. przed wejściem nowego systemu wsparcia)

Możliwość wyboru między dotychczasowym i nowym systemem wsparcia: istniejące jednostki wytwórcze OZE mają możliwość przejścia w dowolnym momencie do systemu ceny gwarantowanej poprzez zgłoszenie chęci uczestnictwa w aukcji, jeżeli kontrakt na określoną cenę jest bardziej korzystny z ekonomicznego punktu widzenia. Jeśli nie wygrają aukcji, pozostają w systemie zielonych certyfikatów na niezmienionych warunkach z opcją przystąpienia do kolejnych aukcji

Brak ryzyka cenowego w systemie aukcyjnym: taryfa gwarantowana przez system aukcyjny dla nowych projektów będzie oparta na stałej i corocznie indeksowanej inflacją cenie, przez cały okres wsparcia (brak ryzyka związanego z ceną energii elektrycznej)

Koncentracja na kluczowym obszarze działalności: ponieważ koszt energii wytwarzanej (LCOE) w lądowych farmach wiatrowych jest najniższy spośród wszystkich technologii OZE i według przewidywań dalej będzie maleć, technologia ta (razem z biomasą) ma dominować w nowym systemie wsparcia. Przewiduje się, że wsparcie dla morskich farm wiatrowych ma być regulowane osobnymi przepisami dla projektów, które rozpoczną się po 2020r. – to jest zgodne z naszym planem strategicznym, który zawiera projekty morskie z ustalonymi warunkami przyłączenia do sieci (jesteśmy jednym z dwóch graczy w Polsce, którzy zabezpieczyli już warunki przyłączenia do sieci)

Wysoka produktywność projektów pozwoli osiągać wyższe zyski: ceny referencyjne mają być ustalone z uwzględnieniem średniego poziomu stopy zwrotu IRR 12%. Projekty z portfela Grupy mają dodatkową przewagę konkurencyjną, ponieważ średnia produktywność (load factor) przekracza 30%

Efekty synergii na poziomie działalności handlowej: Dodatkowe zyski są osiągane poprzez współpracę ze spółką Polenergia Obrót. Nowa ustawa OZE nie przewiduje wprowadzania żadnych ograniczeń w zakresie, komu można sprzedawać energię lub/i zielone certyfikaty

Status prac nad Ustawą o OZE

- ✓ W celu zapewnienia w Polsce warunków dla efektywnego rozwoju instalacji wytwarzających energię z OZE i zmniejszenia dystansu, jaki dzieli polską energetykę z OZE od energetyki większości pozostałych krajów UE prowadzone są prace nad Projektem Ustawy OZE.
- ✓ W dniu 8 kwietnia 2014 r. Rada Ministrów zatwierdziła Projekt Ustawy OZE (wprowadzając autopoprawki w dniu 11 czerwca 2014 r.), a 8 lipca 2014 r. projekt wpłynął do Sejmu.
- ✓ Począwszy od początku września tego roku projekt nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii jest rozpatrywany przez specjalnie do tego powołaną podkomisję. Podkomisja zakończyć ma rozpatrywanie projektu do końca listopada. Oczekujemy, że projekt nowej ustawy o odnawialnych źródłach energii zostanie przyjęty przez sejmową komisję nadzwyczajną do spraw energetyki i surowców energetycznych (NES) na początku grudnia.
- ✓ Zgodnie z aktualnym Projektem Ustawy o OZE, postanowienia Rozdziału 4 dotyczącego mechanizmów i instrumentów wspierających wytwarzanie energii w OZE wejdą w życie od 1 stycznia 2016 r.
- ✓ Aktualnie trwają działania podmiotów z branży OZE (w tym Polenergii) zmierzające do wprowadzenia do projektu Ustawy zapisu o „okresie przejściowym” pozwalającym na oddanie do użytku instalacji uprawnionych do korzystania z aktualnego systemu wsparcia do końca 2016 r.
- ✓ Wprowadzenie „okresu przejściowego” zapobiegnie powstaniu „luki inwestycyjnej” czyli okresu w którym nie będą podejmowane decyzje inwestycyjne odnośnie realizacji nowych projektów.
- ✓ Polenergia do końca 2015 r. (tj. do wejścia w życie zapisów Rozdziału 4 Ustawy) uruchomi kolejną farmę wiatrową o mocy 37MW osiągając łączną moc zainstalowaną 183MW uprawnionych do otrzymywania wsparcia w postaci zielonych certyfikatów
- ✓ Dodatkowo do 278 MW farm wiatrowych zostanie oddane do użytku w 2016 r. w zależności od długości „okresu przejściowego” w Ustawie o OZE

Polityka Energetyczna Unii Europejskiej

Cele Polityki Energetycznej UE do 2020 r.: na podstawie Dyrektywy 2009/28/WE do roku 2020 udział energii odnawialnej w całości produkcji energii w Polsce wynosić ma 15%. Zgodnie z Krajowym Planem Działania przyjętym przez rząd w roku 2010, w celu wypełnienia wspomnianego obowiązku, udział energii odnawialnej w ogólnej ilości wytworzonej energii elektrycznej powinien wynieść 19,13% w roku 2020. Aktualnie 10,3% wytwarzanej energii w Polsce pochodzi z OZE (dane na koniec grudnia 2013 r.) co oznacza, że konieczny jest wzrost o 8,8 p.p.

Dalsze zaostrzenie wymogów środowiskowych po 2020 r.: Ponadto, zgodnie z przyjętym w październiku tego roku przez Radę Europejską pakietem klimatycznym do roku 2030 emisja CO₂ ma być obniżona o 40%, zaś udział energii ze źródeł odnawialnej w produkcji energii wynosić ma 27%. Aby możliwa była realizacja przez Polskę jej części obowiązków w ramach pakietu klimatycznego konieczny jest rozwój energetyki odnawialnej.

Wymogi UE zgodne z trendami światowymi: inwestowanie w Energetykę odnawialną jest trendem ogólnoświatowym mającym oparcie w argumentach ekonomicznych (koszty energii w wielu przypadkach niższe niż ze źródeł konwencjonalnych) jak i środowiskowych (ograniczenie emisji gazów cieplarnianych). W chwili obecnej liderami w rozwoju OZE poza Europą są Chiny, Brazylia, Indie i Meksyk. Widzą one w OZE szanse na zapewnienie sobie opartej na źródłach wewnętrznych, czystej (ekologicznej) energii. Także sceptyczne wobec problemu globalnego ocieplenia Stany Zjednoczone bardzo mocno rozwijają energetykę odnawialną. Według Bloomberga New Energy Finance udział OZE w łącznej mocy zainstalowanych źródeł energii na świecie wzrośnie z 28% w 2012 r. do 48% w roku 2030. Dominować będą elektrownie wiatrowe, których udział w łącznych mocach zainstalowanych wzrośnie z 5% w 2012 r. do 17% w 2030 r. Łączna wartość inwestycji w OZE na świecie to obecnie ponad 250 mld USD.

- ✓ **Główne założenia Polityki Energetycznej UE do 2020 r. dotyczą wzrostu udziału OZE w produkcji energii oraz ograniczenia emisji gazów cieplarnianych**
- ✓ **Cele Polityki Energetycznej UE do roku 2030 stanowią kontynuację tych założeń i wymuszają dalszy wzrost udziału OZE oraz spadek emisyjności**
- ✓ **Cele Polityki klimatycznej UE są zgodne z trendami ogólnoświatowymi. Poza Europą intensywny rozwój OZE następuje m.in. w 2 największych gospodarkach globu tj. w USA i Chinach**

05

Załączniki

Wyniki łączne za 3 kwartały – P&L

Zaprezentowane poniżej wyniki pro-forma zostały zestawione przy założeniu, że transakcja wniesienia aktywów Polenergii Holding – Grupy Neutron (tj. ENS, PE-D, PE-O, projekty developerskie etc.) miała miejsce w dniu 1 stycznia 2013 roku, co pozwala na pełną porównywalność okresów.

Wyniki Grupy Polenergia (przy założeniu że datą przejęcia był początek rocznego okresu sprawozdawczego)	Za okres zakończony 30.09.2014 r.	Za okres zakończony 30.09.2013 r.	Różnica r/r
Przychody ze sprzedaży	1 948 447	696 860	1 251 587
Przychody z tytułu świadectw pochodzenia	65 268	26 040	39 228
Przychody ze sprzedaży	2 013 715	722 900	1 290 815
w tym Segment obrotu	1 539 208	259 699	1 279 509
Koszt własny sprzedaży	(1 936 378)	(651 174)	(1 285 204)
w tym Segment obrotu	(1 533 259)	(254 834)	(1 278 425)
Zysk brutto ze sprzedaży	77 337	71 726	5 611
Pozostałe przychody operacyjne	5 546	4 939	607
Koszty ogólnego zarządu	(23 317)	(24 195)	878
Pozostałe koszty operacyjne	(2 524)	(2 888)	364
EBITDA	119 393	103 997	15 396
Eliminacja przychodów z tytułu leasingu turbin		(1 403)	1 403
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	(4 991)	-	(4 991)
Skorygowana EBITDA	114 402	102 594	11 808
Przychody finansowe	11 177	21 379	(10 202)
Koszty finansowe	(33 521)	(38 414)	4 893
Zysk (Strata) brutto	34 698	32 547	2 151
Podatek dochodowy	(1 607)	(4 579)	2 972
Zysk (Strata) netto	33 091	27 968	5 123
Eliminacja efektu Alokacji ceny nabycia	814	-	814
Eliminacja przychodów z tytułu leasingu turbin		(1 136)	1 136
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	279	1 391	(1 112)
Eliminacja efektu przychodów z tyt. dyskonta	(386)	(1 579)	1 193
Eliminacja efektu wyceny kredytów	1 041	(5 023)	6 064
Skorygowany Zysk Netto	34 839	21 620	13 219
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	112 580	101 239	11 341
Skorygowana marża EBITDA (bez segmentu obrotu)	23,7%	21,9%	1,9%

Przychody ze sprzedaży (z wyłączeniem segmentu Obrotu, gdzie zaobserwowano ich istotny wzrost ze względu na rozwój działalności) były nieco wyższe niż w 2013 roku co było związane przede wszystkim z rozwojem segmentu dystrybucji (otwarcie nowych obiektów) oraz biomasy (wzrost wolumenów sprzedaży)

Niższe przychody z tytułu odsetek (środki pieniężne zostały przekazane na inwestycje), oraz efekt bazy 2013 związany z wyceną kredytów (pkt E) oraz przychodami z tyt. dyskonta (pkt D).

Przed wszystkim niższe koszty z tytułu odsetek (spadek zadłużenia w projektach operujących oraz niższe stopy %).

Szczegółowa analiza wyników na poziomie EBITDA według segmentów została zaprezentowana na kolejnych stronach

*) skorygowane o rozpoznane przychody (koszty) w okresie 9 miesięcy zakończonym 30 września 2014 roku o charakterze niepieniężnym/jednorazowym

A Eliminacja efektu rozliczenia ceny nabycia (przy założeniu, że nabycie zostało rozliczone 1 stycznia 2014 roku)

B Przychody z tytułu leasingu turbiny w EC Zakrzów rozpoznane jednorazowo w 2013 roku

C Niezrealizowane różnice kursowe na kredytach walutowym

D Przychody z tytułu rozliczenia dyskonta od odroczonej sprzedaży

E Wycena kredytów skutkująca istotnym przychodem finansowym w roku 2013 oraz kosztem w roku 2014

Wyniki 3Q 2014 – Segmenty

Za okres zakończony 30.09.2014	Energetyka konwencjonalna	Działalność deweloperska	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Dystrybucja	Obrót	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	268,3	0,7	50,8	45,2	104,4	1 539,2	0,1	5,0	2 013,7
Koszty operacyjne	-227,8	-0,6	-47,7	-29,9	-89,5	-1 533,3	-0,0	-7,6	-1 936,4
w tym amortyzacja	32,1	0,0	2,8	16,9	2,9	0,0	-	7,6	62,4
Zysk brutto ze sprzedaży	40,5	0,1	3,1	15,3	14,9	5,9	0,1	-2,6	77,3
Koszty ogólnego zarządu	-4,5	-0,7	-	-	-4,5	-4,2	-9,5	-	-23,3
Pozostała działalność operacyjna	-0,2	0,3	-0,4	3,3	0,6	0,0	-0,6	-	3,0
Zysk z działalności operacyjnej	35,9	-0,3	2,7	18,6	11,0	1,8	-10,0	-2,6	57,0
EBITDA	68,0	-0,3	5,5	35,5	14,0	1,8	-10,0	5,0	119,4
Eliminacja przychodów z tytułu leasingu turbin	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-5,0	-5,0
Skorygowana EBITDA	68,0	-0,3	5,5	35,5	14,0	1,8	-10,0	-	114,4
Wynik na działalności finansowej	-2,6	0,9	-1,2	-13,9	-1,3	-0,8	-3,4	-	-22,3
Zysk (Strata) brutto	33,3	0,6	1,5	4,7	9,7	1,0	-13,4	-2,6	34,7
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,6
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	33,1
Eliminacja efektu Alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	0,8
Eliminacja przychodów z tytułu leasingu turbin	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	0,3
Eliminacja efektu przychodów z tyt. dyskonta	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,4
Eliminacja efektu wyceny kredytów	-	-	-	-	-	-	-	-	1,0
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	-	34,8
Za okres zakończony 30.09.2013	Energetyka konwencjonalna	Działalność deweloperska	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Dystrybucja	Obrót	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	267,2	-	43,0	44,3	108,7	259,7	-	-	722,9
Koszty operacyjne	-225,3	-0,3	-43,4	-29,8	-97,6	-254,8	-	-	-651,2
w tym amortyzacja	32,2	0,0	2,9	16,9	2,5	0,0	-	-	54,4
Zysk brutto ze sprzedaży	41,9	-0,3	-0,4	14,5	11,1	4,9	-	-	71,7
Koszty ogólnego zarządu	-4,0	-1,4	-	-	-6,0	-3,9	-8,9	-	-24,2
Pozostała działalność operacyjna	-0,1	-0,7	-0,9	3,2	1,1	0,3	-0,9	-	2,1
Zysk z działalności operacyjnej	37,8	-2,3	-1,2	17,7	6,1	1,3	-9,8	-	49,6
EBITDA	70,0	-2,3	1,6	34,6	8,6	1,4	-9,8	-	104,0
Eliminacja przychodów z tytułu leasingu turbin	-1,4	-	-	-	-	-	-	-	-1,4
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Skorygowana EBITDA	68,6	-2,3	1,6	34,6	8,6	1,4	-9,8	-	102,6
Wynik na działalności finansowej	-4,4	2,6	-1,8	-11,6	-0,6	-0,8	-0,5	-	-17,0
Zysk (Strata) brutto	33,4	0,3	-3,0	6,1	5,5	0,5	-10,2	-	32,5
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,6
Zysk (strata) netto za okres	-	-	-	-	-	-	-	-	28,0
Eliminacja efektu Alokacji ceny nabycia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Eliminacja przychodów z tytułu leasingu turbin	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,1
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-	1,4
Eliminacja efektu przychodów z tyt. dyskonta	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,6
Eliminacja efektu wyceny kredytów	-	-	-	-	-	-	-	-	-5,0
Skorygowany Zysk Netto	-	-	-	-	-	-	-	-	21,6
Skorygowana EBITDA rdr	-0,6	2,0	3,8	0,9	5,4	0,5	-0,3	0,0	11,8

Wyniki raportowane na GPW

Podstawowe Wielkości Ekonomiczno-Finansowe	Okres od 1 stycznia do 30 września 2014	Okres od 1 stycznia do 30 września 2013	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	289,5	98,3	191,2
EBITDA	51,6	32,3	19,3
Skorygowana EBITDA nie uwzględniająca efektu rozliczenia ceny nabycia	45,0	32,3	12,7 [A]
Zysk/Strata Netto	15,1	4,3	10,8
Zysk netto z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia	9,2	4,3	4,9
Zysk netto z eliminacją efektu rozliczenia ceny nabycia, efektu niezrealizowanych różnic kursowych, wyceny kredytów oraz wyceny dyskonta.	10,1	0,0	10,1

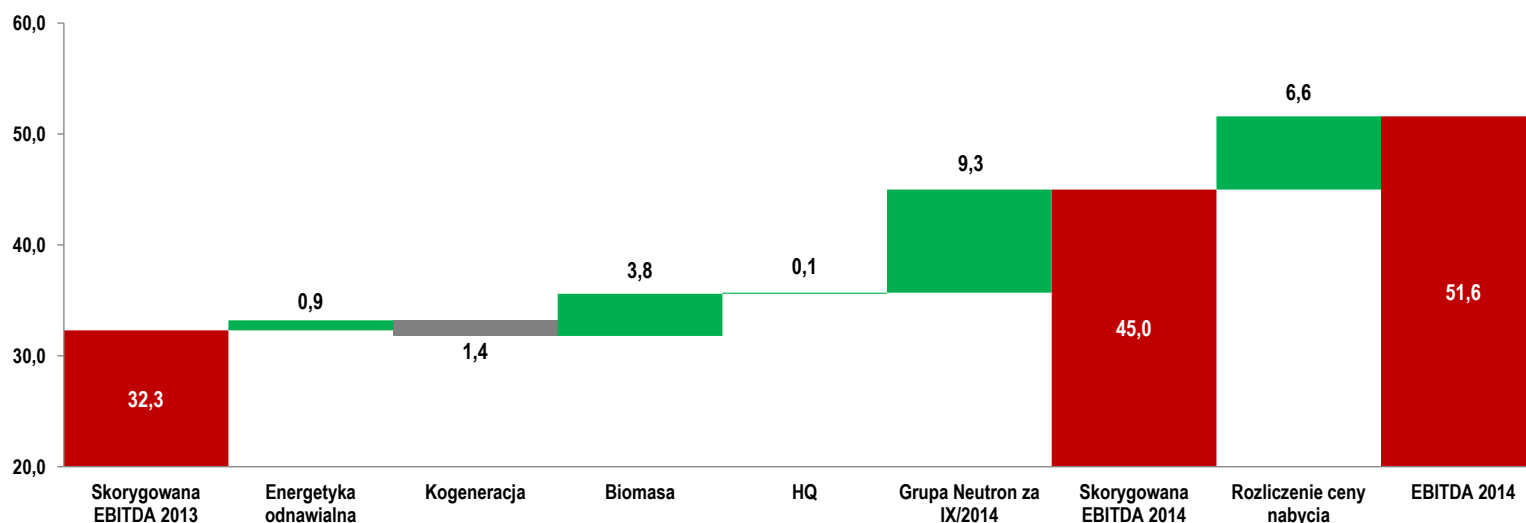
Uzgodnienie do łącznego wyniku za 9M na poziomie EBITDA

Wynik wniesionych aktywów na poziomie skorygowanej EBITDA za 8M	69,4	66,3	3,1	[B]
Wynik Grupy Neutron za 9/2013	0,0	5,4	-5,4	[C]
Eliminacja przychodu z tyt. Leasingu Turbiny	0,0	-1,4	1,4	[D]
Skorygowana EBITDA za 9M [A+B+C+D]	114,4	102,6	11,8	

Wyniki „statutowe” za 3Q 2014 raportowane na GPW obejmują wyniki „starej Grupy PEP” + wyniki Grupy Neutron osiągnięte od daty jej wniesienia aportem, tj. za miesiąc wrzesień 2014. Jako dane porównywalne za 3Q 2013 zaprezentowano wyniki osiągnięte w ubiegłym roku przez „starą Grupę PEP”.

Wyniki raportowane na GPW – omówienie zmian r/r - EBITDA

EBITDA Bridge 3Q 2014/2013

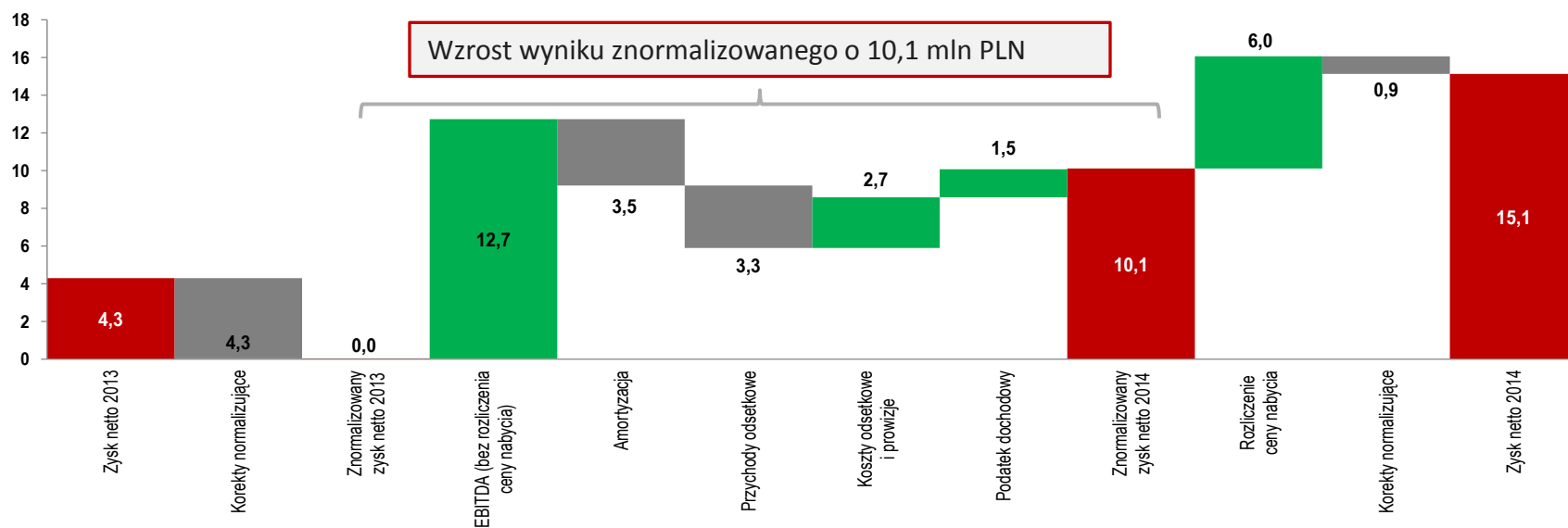


Na wynik za trzeci kwartał 2014 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego (**wzrost 19,3 mln PLN**) wpływ miały następujące czynniki:

- Lepszy wynik segmentu energetyki odnawialnej spowodowany przede wszystkim nieco lepszą niż w poprzednim roku wietrznością (łączna EBITDA wyższa o 0,9 mln PLN);
- Niższa EBITDA (o 1,4 mln PLN) segmentu kogeneracji związana przede wszystkim z jednorozowym rozpoznaniem w ubiegłym roku przychodów z tytułu leasingu turbiny;
- Wyższa EBITDA segmentu Biomasy (o 3,8 mln PLN) będąca przede wszystkim pochodną wyższych przychodów ze sprzedaży (większy wolumen) oraz niższych kosztów na jednostkę produkcji, a także obciążenia wyników roku poprzedniego odpisami.
- Koszty centrali oraz pozostałe utrzymały się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego (niższe o 0,1 mln PLN);
- Udział w wynikach września wniesionych aktywów (ENS, PE-Dystrybucja, PE-Obrót) – ich łączny udział w EBITDA wyniósł 9,3 mln PLN;
- Efekt rozliczenia ceny nabycia spółki Neutron (6,6 mln PLN).

Wyniki raportowane na GPW – omówienie zmian r/r – Zysk netto

Zysk netto za 3Q 2014/2013



Na poziomie znormalizowanego zysku netto wynik wzrósł o 10,1 mln PLN, co było spowodowane:

- Wpływem EBITDA z wyłączeniem efektu rozliczenia ceny nabycia (wynik lepszy o 12,7 mln PLN);
- Wyższą amortyzacją (o 3,5 mln PLN) z wyłączeniem amortyzacji dot. rozliczenia ceny nabycia (w kwocie 0,8 mln PLN), co jest przede wszystkim związane z uwzględnieniem amortyzacji wniesionych aportem aktywów (brak w danych porównywalnych);
- Niższymi przychodami z tytułu odsetek (o 3,3 mln PLN) wynikającymi z istotnie niższego salda gotówki (wydatki inwestycyjne związane z budową 2 farm);
- Niższymi kosztami z tytułu odsetek i prowizji (o 2,7 mln PLN) - niższe salda zobowiązań w projektach wiatrowych oraz niższe stopy %;
- Dodatnim wpływem podatku dochodowego (1,5 mln PLN).

Korekty normalizujące obejmują eliminację:

- Wyceny kredytów,
- Przychodów fin. z tytułu dyskonta należności,
- Niezrealizowanych różnic kursowych.