



ENERGIA ODNAWIALNA



ENERGIA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA



OBRÓT

GK POLENERGIA

Wyniki finansowe 1 kw. 2016

12 maja 2016

Agenda

- | | | |
|---|---|-------|
| 1 | Nowy Zarząd i Kierownictwo | 3-5 |
| 2 | Wyniki Finansowe | 6-17 |
| 3 | Sytuacja Rynkowa i otoczenie strategiczne | 18-25 |
| 4 | Załączniki | |
| A | Podsumowanie Projektów Biznesowych | 26-36 |

01

Nowy Zarząd i Kierownictwo

Nowy Zarząd i Kierownictwo (1/2)

Rada Nadzorcza powierzyła kierowanie pracami zarządu Jackowi Głowackiemu, dotychczasowemu I wiceprezesowi Zarządu Spółki. Do zarządu dołączył także Bartłomiej Dujczyński, dotychczasowy dyrektor Pionu Corporate Finance, który będzie nadzorował pion finansowy Grupy.

Jacek Głowacki



Rada Nadzorcza powierzyła kierowanie pracami zarządu Spółki Jackowi Głowackiemu, dotychczasowemu I wiceprezesowi. Jacek Głowacki posiada ponad 30-letnie doświadczenie w sektorze energetycznym. W przeszłości zajmował pozycję Prezesa Zarządu w pierwszej zasilanej gazem elektrociepłowni w Polsce, Elektrociepłowni Nowa Sarzyna (ENS). W 2001 roku został Dyrektorem rozwoju biznesu w firmie Prisma Energy, która przejęła ENS, a następnie, po przejęciu Prisma Energy przez Ashmore Energy w 2006 roku, został Wiceprezesem Ashmore na Środkową i Wschodnią Europę.

W styczniu 2011 roku dołączył do Grupy Polenergia, a w czerwcu tego samego roku został Wiceprezesem Polenergia Holding S.a.r.l. Od stycznia 2013 roku zajmował także pozycję Wiceprezesa Polenergii S.A.

Jacek ukończył Akademię Górniczo Hutniczą w Krakowie, posiada również dyplom MBA Booth Business School, University of Chicago.

Bartłomiej Dujczyński



Bartłomiej Dujczyński jest związany z Grupą Polenergia od 2011 roku. W latach 2012-2013, przed połączeniem z Polish Energy Partners, pełnił rolę Członka Zarządu (CFO) w Polenergii S.A. Od 2013 roku jest odpowiedzialny za dział Corporate Finance/Relacji Inwestorskich w firmie.

Zdobywał doświadczenie w Warszawie i Londynie w dziale Corporate Finance w PriceWaterhouseCoopers, Rotschild & Sons (bankowość inwestycyjna na rzecz firm użyteczności publicznej), Oaktree Capital Management (Inwestycje) oraz Kulczyk Investments (Inwestycje).

Bartłomiej ukończył Kings College, na University of London, posiada także dyplom Uniwersytetu w Passau. Posiada tytuł Biegłego Rewidenta (ICEAW), posiada również dyplom Booth Business School, University of Chicago.

W efekcie zmian w Zarządzie Polenergii, których dokonała Rada Nadzorcza, zoptymalizowano strukturę zarządzania Spółką, aby umożliwić kontynuację wzrostów i dopasowanie do otoczenia regulacyjnego.

Nowy Zarząd i Kierownictwo (2/2)

Michał Michalski – Dyrektor Działu Rozwoju



Michał Michalski jest związany z Polenergią od 2012 roku, początkowo jako Dyrektor ds. Rozwoju Biznesu, a następnie jako osoba odpowiedzialna za rozwój nowych projektów i morskiej energetyki wiatrowej. Przed dołączeniem do Polenergii był Dyrektorem Inwestycyjnym w Grupie Kulczyk Investments.

Michał ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu. Posiada tytuł doktora ekonomii. Michał ukończył także studia podyplomowe „Executive Studies in Finance” w Szkole Głównej Handlowej.

Hans Schweickardt – Doradca Zarządu



Hans Schweickardt posiada ponad 40-letnie doświadczenie w zarządzaniu międzynarodowymi projektami w europejskim sektorze energetycznym, m.in. z pozycji Prezesa i Przewodniczącego Rady Nadzorczej szwajcarskiej spółki energetycznej Alpiq, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Swiss Grid (szwajcarski operator sieci) oraz wielu stanowiskach zarządczych w ATEL i EOS (dwie spółki energetycznej, które połączyły się pod przewodnictwem Hansa w Alpiq, w 2009 roku) oraz w Grupie ABB, światowej spółce energetycznej/infrastrukturalnej. Hans jest również Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Europejskiej Giełdy Energii (EEX).

Hans ukończył Szwajcarski Federalny Instytut Technologii (ETH) w Zurychu oraz studia podyplomowe na Uniwersytecie Stanford i INSEAD.

Nowe kierownictwo ma za zadanie przeprowadzenie optymalizacji kosztowej, dostosowanie działania do polskiego i unijnego otoczenia regulacyjnego, zapewnienie systematycznego wzrostu bazując na pionowo zintegrowanym profilu Spółki oraz dostosowanie się do aktualnych trendów i innowacji technologicznych w sektorze energetycznym

02

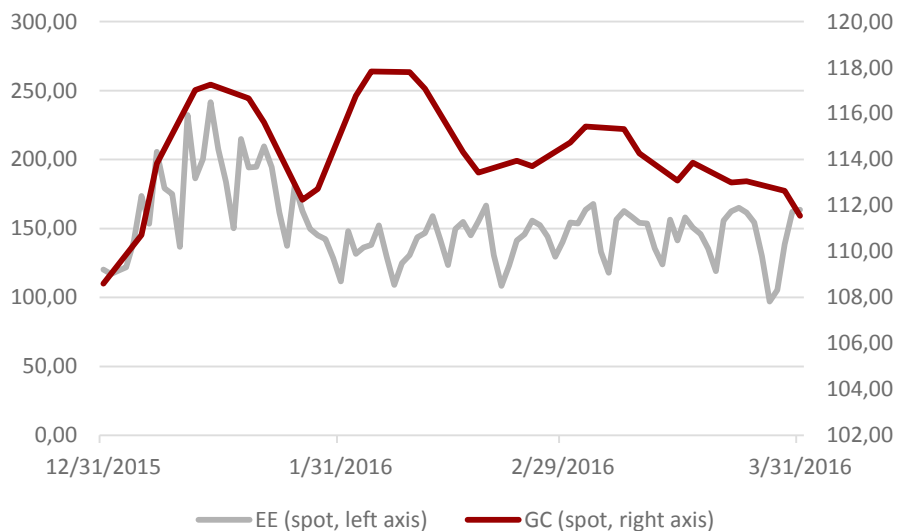
Wyniki Finansowe

Podsumowanie 1 kwartału 2016: pionowa integracja mityguje niepewność rynkową

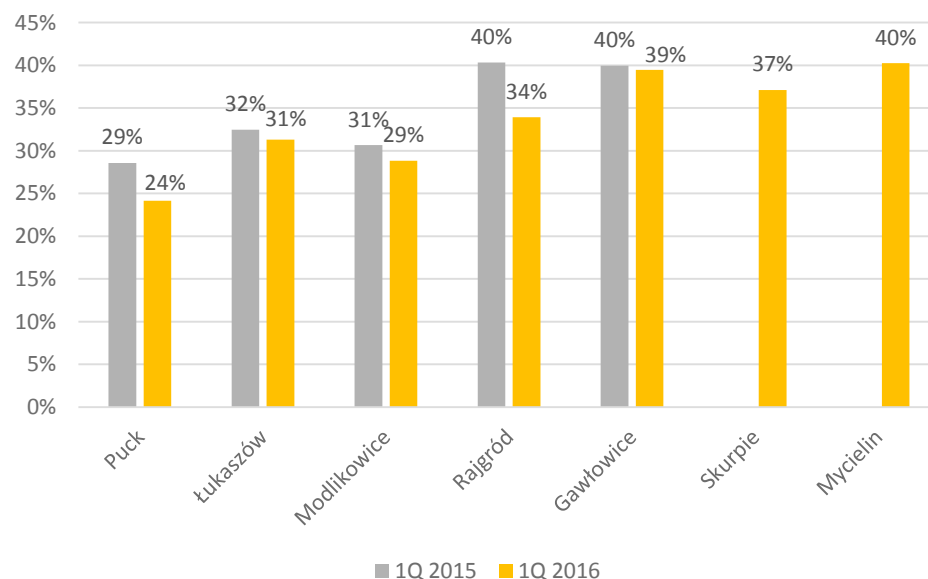
- **Poprawa rentowności:** w każdym segmencie. Całkowita skorygowana EBITDA spółki wzrosła o 33% w porównaniu do 1 kw. 2015, marża wzrosła z 35% do 44% (bez uwzględnienia segmentu Obrotu);
 - **Wysokie wykorzystanie mocy:** produktywność w 1 kwartale zgodna z prognozą, średnio na poziomie 35% - nieco poniżej wartości osiągniętych w 1 kw. 2015 roku dla istniejących ówczesnie farm. Jednocześnie osiągnięto wysoką produktywność w nowych farmach: Skurpie i Mycielin;
 - **369MW mocy zainstalowanej:** 245,3MW farm wiatrowych, 124MW ENS i kogeneracja, wzrost o 36% rok do roku.
 - **Ceny rynkowe:** ceny energii elektrycznej znajdowały się w trendzie horyzontalnym, z niewielkim wzrostem w kwietniu. Utrzymujące się na niskim poziomie ceny ZC spowodowane niepewnością regulacyjną;
 - **FW na łądzie:** niskie ceny ZC oraz efekt niewywiązywania się PKH z długoterminowej umowy zrekompensowane przez dobrą produktywność i oddanie nowych mocy do użytku;
 - **Energia konwencjonalna:** poprawa wyniku EBITDA wynikająca głównie z (jednorazowego) efektu corocznej aktualizacji prognoz cen oraz związanej z tym pozytywnej korekty kosztów osieroconych;
 - **Obrót:** Wzrost determinowany przez wyższy wolumen i zyskowność kontraktów na sprzedaż gazu;
 - **Dystrybucja:** Stabilne wyniki; Pozytywny wpływ na wynik EBITDA dzięki rozwiązaniu rezerw;
 - **Offshore:** Pozytywne sygnały ze strony Rządu w sprawie przyszłego wsparcia regulacyjnego;
 - **Dywidenda:** Ogłoszona dywidenda za 2015 rok w wysokości 0,5 PLN na akcję (wypłata nastąpi w lipcu 2016);
- **Pomimo niekorzystnego otoczenia regulacyjnego, Polenergii udało się zwiększyć wynik EBITDA o 33% w porównaniu do 1 kwartału 2015;**
 - **Perspektywy regulacyjne pozostają niepewne, jednak zauważamy pozytywne sygnały;**
 - **Pionowa integracja broni Spółkę przed negatywnymi zmianami rynkowymi oraz regulacyjnymi**

Wysoka produktywność częściowo rekompensuje niskie ceny ZC

Ceny rynkowe ZC (PLN/MWh)



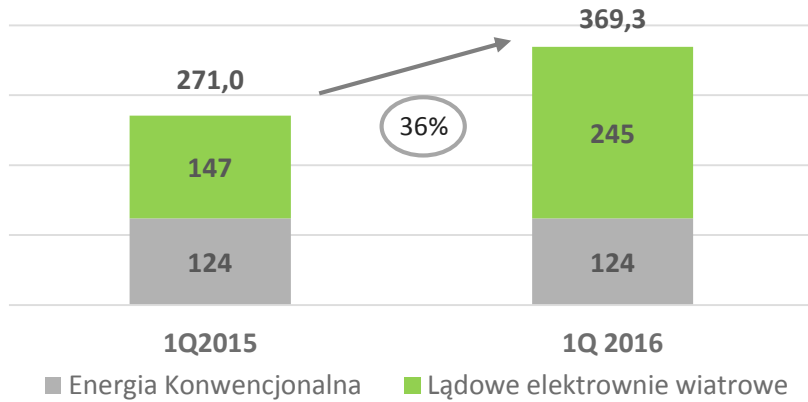
Wskaźnik wykorzystania mocy 1kw. 2015 i 1kw. 2016



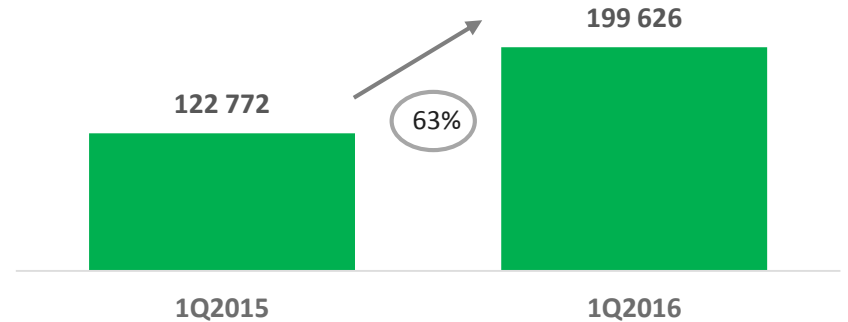
- W 1kwartale 2016 roku ceny ZC utrzymywały się na relatywnie stałym, niskim poziomie. Również ceny energii pozostawały na zbliżonym poziomie w tym okresie.
- Niskie ceny ZC w 1 kw. 2016 roku były częściowo kompensowane przez wysoką produktywność: w istniejących ówczasie farmach wiatrowych produktywność była zgodna z prognozą i niższa niż produktywność w 1 kw. 2015 roku. W nowych farmach wiatrowych produktywność utrzymywała się na bardzo dobrym, wysokim poziomie.

1 kwartał 2016: wzrost kontynuowany pomimo trudnego otoczenia

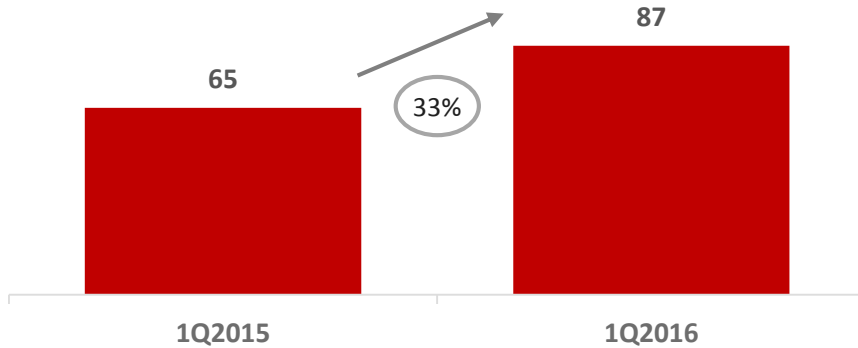
Calkowita moc (MW)



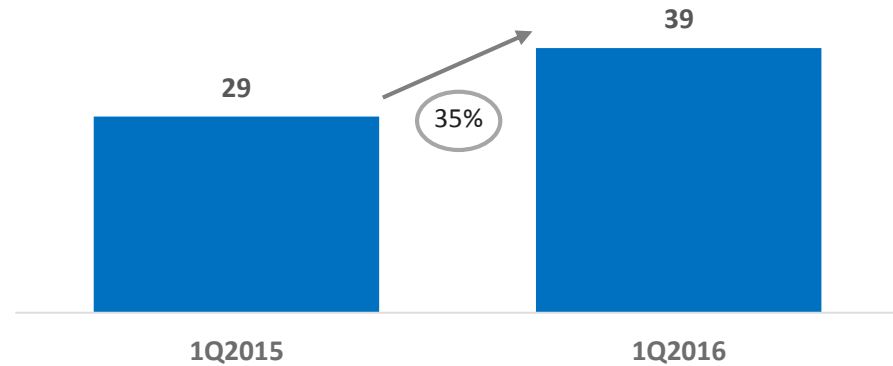
Produkcja energii brutto lądowych farm wiatrowych (MWh)



Wzrost skorygowanej EBITDA (PLNm)



Skorygowany zysk netto (PLNm)



Wyniki 1 kwartał 2016 roku oraz wykonanie prognozy w 2016 roku

(mPLN)	1 kw. 2016 Wykonanie	1 kw. 2015 Wykonanie	1 kw. 16 / 1 kw. 15 różnica	1 kw. 16 / 1 kw. 15 różnica %
Skorygowana EBITDA	87,1	65,4	21,7	33%
Skorygowany zysk netto	38,6	28,6	10,0	35%

(mPLN)	1 kw. 2016 Wykonanie	2016 Prognoza	% wykonania
Skorygowana EBITDA	87,1	233,3	37%
Skorygowany zysk netto	38,6	52,1	74%

Wysoki poziom wykonania 1 kw. na poziomie zysku netto jest pochodną następujących czynników: ujęcia przychodów wynikających ze zmiany ścieżek cenowych w ENS, sezonowo lepszej wietrzności w 1 kwartale oraz braku kosztów amortyzacji i obsługi długu dla projektu Mycielin w okresie sty-luty 2016. Ponadto na wybranych segmentach wyniki były nieco lepsze od oczekiwań.

Zarząd podtrzymuje prognozę mając na uwadze następujące czynniki ryzyka:

- warunki wietrzne,
- poziom cen zielonych certyfikatów,
- niepewność regulacyjną.

Wyniki łączne za 1 kwartał 2016 – P&L

Wyniki Grupy Polenergia (mPLN)	1 kwartał 2016	1 kwartał 2015	Różnica r/r
Przychody ze sprzedaży	722,5	677,8	44,7
w tym Segment obrotu	538,2	490,8	47,4
Koszt własny sprzedaży	(653,6)	(625,6)	(28,0)
w tym Segment obrotu	(529,2)	(487,0)	(42,2)
Zysk brutto ze sprzedaży	68,9	52,2	16,7
Marża zysku brutto ze sprzedaży	9,5%	7,7%	1,8%
Pozostałe przychody operacyjne	1,4	1,2	0,2
Koszty ogólnego zarządu	(8,7)	(8,0)	(0,6)
Pozostałe koszty operacyjne	(0,6)	(1,4)	0,8
Zysk operacyjny	61,1	43,9	17,1
Amortyzacja	26,7	20,8	6,0
EBITDA	87,8	64,7	23,1
Marża EBITDA	12,2%	9,5%	2,6%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	(0,7)	0,6	(1,3)
Koszty pozyskania finansowania korporacyjnego	-	0,1	(0,1)
Skorygowana EBITDA*	87,1	65,4	21,7
Marża na skorygowanej EBITDA	12,1%	9,7%	2,4%
Przychody finansowe	1,2	4,2	(3,0)
Koszty finansowe	(14,4)	(11,7)	(2,6)
Zysk (Strata) brutto	47,9	36,4	11,5
Podatek dochodowy	(11,5)	(9,8)	(1,7)
Zysk (Strata) netto	36,4	26,6	9,8
Marża zysku netto	5,0%	3,9%	1,1%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	1) 1,5	2,5	(1,0)
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	2) 0,2	(1,2)	1,4
Eliminacja efektu wyceny kredytów metodą AMC	3) 0,4	0,5	(0,1)
Koszty pozyskania finansowania korporacyjnego	4) -	0,1	(0,1)
Skorygowany Zysk Netto*	38,6	28,6	10,0
Marża na skorygowanym zysku netto	5,3%	4,2%	1,1%
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	80,5	65,4	15,1
Skorygowana marża EBITDA (bez segmentu obrotu)	43,7%	35,0%	8,7%

Dekompozycja EBITDA została przedstawiona w dalszej części prezentacji.

Niższe przychody finansowe z powodu niższego salda środków pieniężnych oraz niższych stóp procentowych.

Wyższe koszty z tytułu odsetek związane z uruchomieniem nowych projektów, w części skompensowane przez spadek zadłużenia w pozostałych operujących projektach.

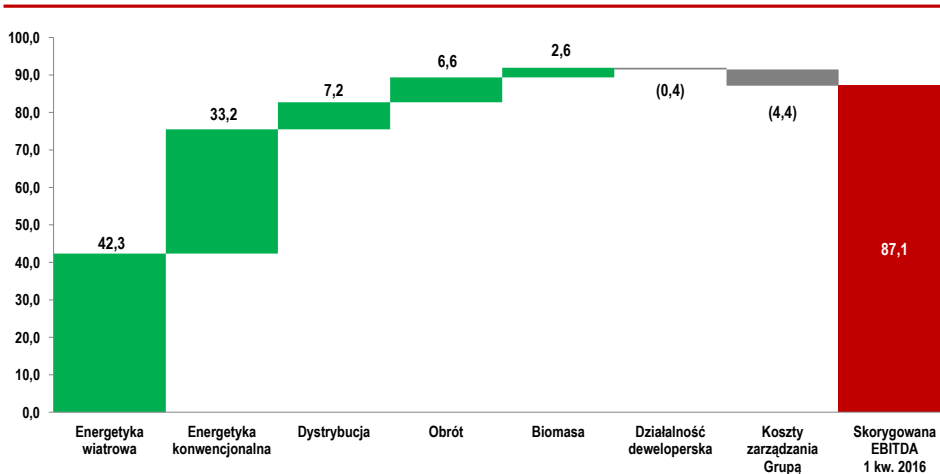
Wzrost obciążenia z tytułu CIT wynika z wyższego wyniku brutto Grupy.

- 1) Efekt alokacji ceny nabycia (poza goodwillem)
- 2) Niezrealizowane różnice kursowe (przede wszystkim na projekcie Dipol wyniające z kredytu walutowego EUR)
- 3) Księgowe podejście MSSF do wyceny kredytów
- 4) Koszty finansowania dla inwestora strategicznego

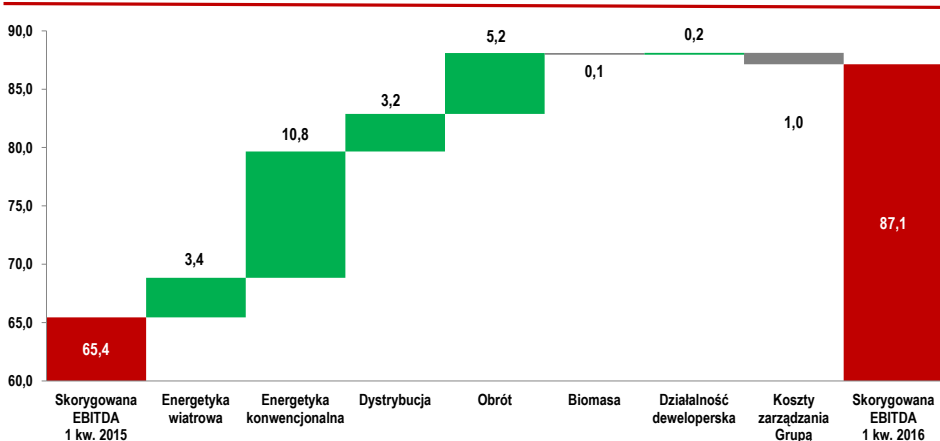
*) skorygowane o rozpoznane przychody (koszty) w danym roku obrotowym o charakterze niepieniężnym/jednorazowym

Wyniki łączne za 1 kwartał 2016 roku – Analiza EBITDA

EBITDA Build-up 1 kw 2016



EBITDA Bridge 1 kw 2016/ 1 kw 2015



- **Energetyka konwencjonalna** charakteryzuje się stabilnym poziomem EBITDA, jednakże istotnie wyższy wynik segmentu (o 10,8 mln PLN), wynika z aktualizacji (w pierwszym kwartale) prognoz cen energii elektrycznej, gazu i CO2 dla lat 2016-2020, co spowodowało zmianę alokacji przychodów z rekompensaty kosztów osieroconych (KO) w całym okresie systemu rekompensat: 2008-2020, co zostało ujęte w bieżącym okresie, stąd relatywnie wysoki wynik operacyjny w pierwszym kwartale 2016 roku.
- Segment **energetyki wiatrowej** zanotował wzrost EBITDA (o 3,4 mln PLN), przede wszystkim w rezultacie ujęcia wyników farm wiatrowych Mycielina (o mocy 48 MW) oraz Skurpie (43,7 MW), częściowo skompensowanych niższymi cenami zielonych certyfikatów oraz zerwaniem przez Polską Kompanię Handlową kontraktu długoterminowego.
- Wynik segmentu **dystrybucji** był wyższy od ubiegłorocznego głównie w wyniku rozwiązania rezerwy na program rabatowy oraz wyższych przychodów ze sprzedaży.
- Rosnący udział **segmentu obrotu** - wynik wzrósł r/r głównie z powodu rentowności kontraktów na dostawy gazu, a także lepszych marż na portfolio certyfikatów.
- Stabilny wynik segmentu **biomasy**.

Analiza skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (mPLN) Q1 2016

A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I.EBITDA	88
II.Korekty razem	(40)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	48
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	0
II.Wydatki	(47)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(47)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I.Wpływy	45
II.Wydatki	(65)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(20)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(20)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(19)
F.Środki pieniężne na początek okresu	362
G.Skonsolidowane środki pieniężne na koniec okresu	343
Skonsolidowany dług	1 137
Skonsolidowany dług netto	794

Na wartość korekt składają się przede wszystkim zmiany na kapitale obrotowym (-25 mPLN - szczegółowo wyjaśnione na slajdzie 17) oraz podatek dochodowy (-11 mPLN).

Budowa farmy wiatrowej Mycielina, rozwój segmentu dystrybucji oraz dalszy development projektów.

Kredyty inwestycyjne na budowę farmy wiatrowej Mycielina oraz na rozwój segmentu dystrybucji.

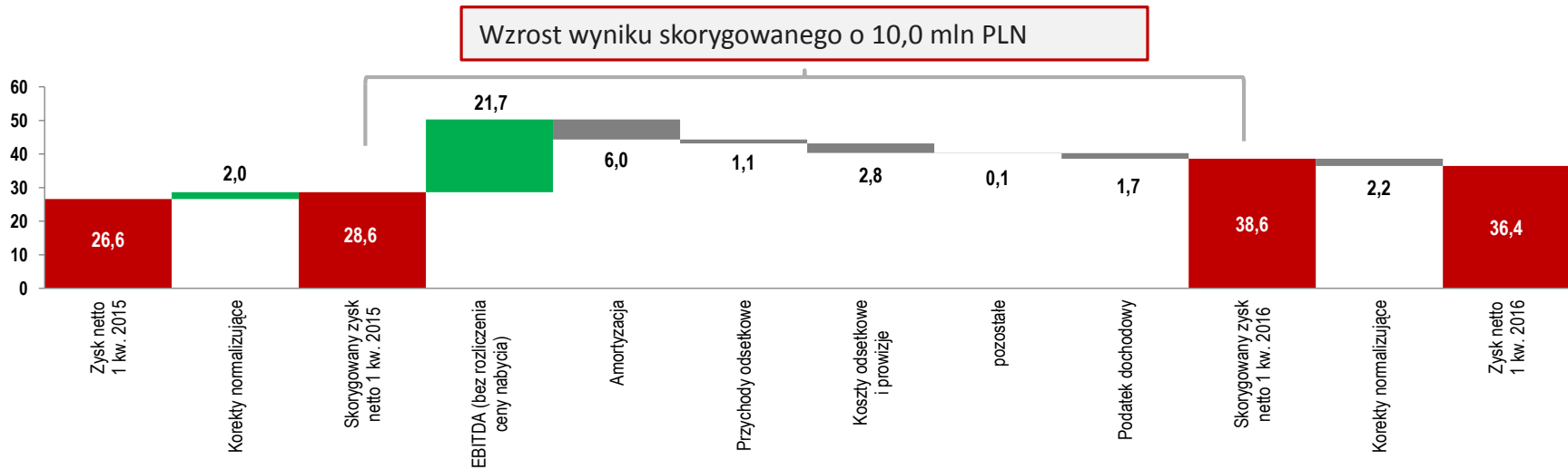
Splata kredytów inwestycyjnych oraz odsetek zaciągniętych przede wszystkim przez farmy wiatrowe, ENS i Dystrybucję.

- Skorygowana EBITDA za ostatnie 12 miesięcy (od 1 kwietnia 2015 roku do 31 marca 2016 roku) wyniosła 244,6 milionów PLN, co przy poziomie zadłużenia netto grupy na 31 marca 2016 roku wynoszącego 794,5 milionów PLN implikuje wskaźnik Zadłużenie netto/EBITDA na poziomie 3,25x i był niższy niż na 4Q 2015 kiedy wyniósł 3,53x.
- Długoterminowym celem Zarządu jest utrzymanie wskaźnika Zadłużenie netto/EBITDA poniżej poziomu 3,0x.

Wyniki za 1 kwartał 2016 – Segmenty

1 kwartał 2016 roku (mPLN)	Energetyka konwencjonalna	Działalność deweloperska	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Dystrybucja	Obrót	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	83,6	0,0	14,6	53,3	31,3	538,2	0,9	0,7	722,5
Koszty operacyjne	(53,2)	(0,2)	(12,8)	(27,2)	(24,1)	(529,2)	(4,5)	(2,5)	(653,6)
w tym amortyzacja	(4,9)	-	(1,0)	(16,8)	(1,1)	(0,0)	(0,4)	(2,5)	(26,7)
Zysk brutto ze sprzedaży	30,4	(0,2)	1,9	26,1	7,2	9,0	(3,6)	(1,9)	68,9
Marża zysku brutto ze sprzedaży	36,4%	"n/a"	12,8%	49,0%	22,9%	1,7%	-413,9%	-271,8%	9,5%
Koszty ogólnego zarządu	(1,7)	(0,2)	(0,3)	(1,6)	(1,1)	(2,5)	(1,3)	-	(8,7)
Pozostała działalność operacyjna	(0,4)	(0,0)	0,0	1,0	0,0	0,1	0,1	-	0,9
Zysk z działalności operacyjnej	28,3	(0,4)	1,6	25,5	6,2	6,6	(4,8)	(1,9)	61,1
EBITDA	33,2	(0,4)	2,6	42,3	7,2	6,6	(4,4)	0,7	87,8
Marża EBITDA	39,7%	"n/a"	17,6%	79,5%	23,0%	1,2%	-505,0%	100,0%	12,2%
Eliminacja kosztów pozyskania finansowania									-
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia								(0,7)	(0,7)
Skorygowana EBITDA	33,2	(0,4)	2,6	42,3	7,2	6,6	(4,4)	-	87,1
Marża na skorygowanej EBITDA	39,7%	"n/a"	17,6%	79,5%	23,0%	1,2%	-505,0%	0,0%	12,1%
Wynik na działalności finansowej	(1,9)	(0,0)	(0,3)	(11,2)	(0,3)	(0,4)	0,9	-	(13,2)
Zysk (Strata) brutto	26,4	(0,5)	1,3	14,4	5,8	6,2	(3,9)	(1,9)	47,9
Podatek dochodowy									(11,5)
Zysk (strata) netto za okres									36,4
Eliminacja efektu Alokacji ceny nabycia									1,5
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych									0,2
Eliminacja efektu wyceny kredytów mębdą AMC									0,4
Skorygowany Zysk Netto									38,6
1 kwartał 2015 roku (mPLN)	Energetyka konwencjonalna	Działalność deweloperska	Biomasa	Energetyka wiatrowa	Dystrybucja	Obrót	Nieal. koszty zarządzania Grupą	Alokacja ceny nabycia	RAZEM
Przychody ze sprzedaży	87,6	0,3	16,3	44,4	38,4	490,8	(0,0)	-	677,8
Koszty operacyjne	(67,6)	(0,6)	(14,6)	(17,8)	(33,8)	(487,0)	(1,1)	(3,1)	(625,6)
w tym amortyzacja	(4,6)	-	(1,0)	(11,3)	(1,0)	(0,0)	(0,3)	(2,5)	(20,8)
Zysk brutto ze sprzedaży	20,0	(0,3)	1,7	26,7	4,6	3,7	(1,1)	(3,1)	52,2
Marża zysku brutto ze sprzedaży	22,8%	-89,8%	10,6%	60,0%	11,9%	0,8%	"n/a"	"n/a"	7,7%
Koszty ogólnego zarządu	(1,8)	(0,1)	(0,2)	(0,3)	(1,0)	(2,3)	(2,2)	-	(8,0)
Pozostała działalność operacyjna	(0,4)	(0,2)	0,2	1,3	(0,6)	(0,0)	(0,5)	-	(0,2)
Zysk z działalności operacyjnej	17,8	(0,6)	1,7	27,6	3,0	1,4	(3,8)	(3,1)	43,9
EBITDA	22,4	(0,6)	2,7	38,9	4,0	1,4	(3,5)	(0,6)	64,7
Marża EBITDA	25,5%	-191,8%	16,7%	87,7%	10,4%	0,3%	"n/a"	"n/a"	9,5%
Eliminacja kosztów pozyskania finansowania							0,1		0,1
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia								0,6	0,6
Skorygowana EBITDA	22,4	(0,6)	2,7	38,9	4,0	1,4	(3,4)	-	65,4
Marża na skorygowanej EBITDA	25,5%	-191,8%	16,7%	87,7%	10,4%	0,3%	"n/a"	"n/a"	9,7%
Wynik na działalności finansowej	(2,4)	0,1	(0,3)	(5,7)	(0,5)	(0,4)	1,7	-	(7,5)
Zysk (Strata) brutto	15,4	(0,5)	1,4	22,0	2,5	0,9	(2,1)	(3,1)	36,4
Podatek dochodowy									(9,8)
Zysk (strata) netto za okres									26,6
Eliminacja efektu Alokacji ceny nabycia									2,5
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych									(1,2)
Eliminacja efektu wyceny kredytów mębdą AMC									0,5
Eliminacja kosztów pozyskania finansowania									0,1
Skorygowany Zysk Netto									28,6
Skorygowana EBITDA rdr	10,8	0,2	(0,1)	3,4	3,2	5,2	(1,0)	-	21,7

Zysk netto – omówienie zmian r/r



Na poziomie skorygowanego zysku netto wynik wzrósł o 10,0 mln PLN, co było spowodowane:

- Wpływem EBITDA z wyłączeniem efektu rozliczenia ceny nabycia oraz kosztów pozyskania finansowania (wynik lepszy o 21,7 mln PLN – dekompozycja EBITDA przedstawiona na slajdzie 12);
- Wyższą amortyzacją z wyłączeniem amortyzacji dot. rozliczenia ceny nabycia (o 6 mln PLN) wynikającą przede wszystkim z uruchomienia nowych projektów wiatrowych;
- Niższymi przychodami z tytułu odsetek (o 1,1 mln PLN) wynikającymi z niższego średniookresowego salda środków pieniężnych oraz niższych stóp procentowych;
- Wyższymi kosztami z tytułu odsetek i prowizji (o 2,8 mln PLN) wynikającymi z uruchomienia nowych projektów wiatrowych;
- Wyższym podatkiem dochodowym (o 1,8 mln PLN) wynikającym z wyższego wyniku brutto;
- Szczegółowa dekompozycja korekt normalizujących została przedstawiona na slajdzie 11.

Sytuacja majątkowa i struktura finansowania Grupy Polenergia

Aktywa (mPLN)	Na dzień 31.03.2016 r.	Na dzień 31.12.2015 r.	Różnica
Aktywa trwale (długoterminowe)	2 480	2 448	32
Rzeczowe aktywa trwale	2 220	2 192	28
Wartości niematerialne	47	49	(2)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	185	185	(0)
Aktywa finansowe	12	6	6
Należności długoterminowe	5	5	(0)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12	11	1
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	664	751	(87)
Zapasy	56	47	9
Należności z tytułu dostaw i usług	124	159	(35)
Należności z tytułu podatku dochodowego	4	3	1
Pozostałe należności krótkoterminowe	30	65	(35)
Rozliczenia międzyokresowe	10	11	(1)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	98	104	(6)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	343	362	(19)
Aktywa razem	3 144	3 199	(55)

Budowa farmy wiatrowej Mycielini oraz development projektów.

Wzrost zapasów zielonych certyfikatów w Grupie.

Przed wszystkim spadek należności handlowych w segmentach farm wiatrowych, dystrybucji i obrotu.

Głównie wycena kontraktów w PE-Obrót.

Zmiana stanu środków pieniężnych została przedstawiona na kolejnym slajdzie.

Pasywa (mPLN)	Na dzień 31.03.2016 r.	Na dzień 31.12.2015 r.	Różnica
Kapitał własny	1 411	1 397	14
Zobowiązania długoterminowe	1 323	1 304	19
Kredyty bankowe i pożyczki	1 043	1 027	16
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	75	66	9
Rezerwy	2	2	0
Rozliczenia międzyokresowe	62	64	(2)
Pozostałe zobowiązania	141	145	(4)
Zobowiązania krótkoterminowe	410	498	(88)
Kredyty bankowe i pożyczki	95	121	(26)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	124	179	(55)
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	-	7	(7)
Pozostałe zobowiązania	161	166	(5)
Rezerwy	4	4	0
Rozliczenia międzyokresowe	27	21	6
Pasywa razem	3 144	3 199	(55)

Zmiana stanu kredytów bankowych i pożyczek została przedstawiona na kolejnym slajdzie.

Przed wszystkim zobowiązanie ENS z tyt. rozliczeń KDT i zobowiązania długoterminowe w PE-Obrót oraz zobowiązanie wynikające z PPA.

Głównie spadek zobowiązań handlowych w segmentach Dystrybucji i Obrotu oraz zobowiązań z tyt. KDT w ENS.

Głównie wycena kontraktów w segmencie Obrotu, zobowiązania inwestycyjne w EP oraz zobowiązania w Polenergia S.A..

- Skorygowana EBITDA za ostatnie 12M (od 1/04/2015 r. do 31/03/2016 r.) wyniosła 244,6 milionów PLN, co przy poziomie zadłużenia netto grupy na 31 marca 2016 roku wynoszącego 794,5 milionów PLN implikuje wskaźnik Zadłużenie netto/EBITDA na poziomie 3,25x i był niższy niż na 4Q 2015 kiedy wyniósł 3,53x.
- Długoterminowym celem Zarządu jest utrzymanie wskaźnika Zadłużenie netto/EBITDA poniżej poziomu 3,0x.
- Relacja długu netto do kapitałów własnych była równa 0,56x, natomiast relacja kapitałów własnych do aktywów wyniosła 0,45x.

Analiza skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych za 1 kwartał 2016

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (mPLN) 1 kw. 2016

A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
I.EBITDA	88
II.Korekty razem	(40)
1. Podatek dochodowy	(11)
2.Zmiana stanu rezerw	-
3.Zmiana stanu zapasów	(9)
4.Zmiana stanu należności	70
5.Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(76)
6.Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(9)
7. Inne korekty	(4)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	48
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
I. Wpływy	0
II.Wydatki	(47)
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(47)
2. Na aktywa finansowe, w tym:	(0)
3.Inne wydatki inwestycyjne	-
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(47)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
I.Wpływy	45
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych	-
2.Kredyty i pożyczki	45
II.Wydatki	(65)
1.Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-
2.Spłaty kredytów i pożyczek	(53)
3.Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(0)
4.Odsetki	(11)
5.Inne wydatki finansowe	(1)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(20)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	(20)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(19)
F.Środki pieniężne na początek okresu	362
G.Skonsolidowane środki pieniężne na koniec okresu	343

Głównie podatek CIT w ENS oraz w operujących farmach wiatrowych.

Głównie wzrost zapasów zielonych certyfikatów w Grupie.

Zmiana stanu należności i zobowiązań (-7 mPLN), wynika głównie z:

- Niższych należności (56 mPLN) w segmencie FW,
- Niższych należności (9 mPLN) w segmentach dystrybucji i obrotu;
- Niższych zobowiązań w segmentach dystrybucji (36 mPLN), ENS (30 mPLN) oraz obrotu (9 mPLN).

Wzrost rozliczeń międzyokresowych w FW (4 mPLN), segmencie obrotu (2 mPLN) oraz Polenergii S.A. (2 mPLN).

Budowa farmy wiatrowej Mycielin (39 mPLN), rozwój segmentu dystrybucji (2 mPLN) oraz dalszy development projektów (6 mPLN).

Kredyty inwestycyjne na budowę farmy wiatrowej Mycielin (42 mPLN) oraz na rozwój segmentu dystrybucji (3 mPLN).

Spłata kredytów inwestycyjnych oraz odsetek zaciągniętych na operujące aktywa, przede wszystkim farmy wiatrowe, ENS i Dystrybucja.

03

Sytuacja Rynkowa

Rynkowe otoczenie regulacyjne i wpływ na strategię

- **Wiodąca pozycja do uczestnictwa w polskiej strategii OZE...**
 - 258 MW FW gotowych do udziału w aukcji w 2016 r.: najwięcej ze wszystkich graczy na rynku, 216MW gotowe do budowy (uzyskano Pozwolenia na Budowę);
 - Aukcje/Regulacje: prace nad ustawą antywiatrakową zwolniły tempo, zaproponowane zapisy będą ponownie rozważone i prawdopodobnie złagodzone, nowy projekt nowelizacji Ustawy o OZE uwzględnia aukcje, które mogą być dopasowane do profilu Polenergii.
 - Morskie farmy wiatrowe: pozytywne sygnały.
- **...jednak musimy podjąć działania, które zapewnią Polenergii dopasowanie do aktualnych warunków rynkowych i strategii rządowej:**
 - Zapewnić w pełni zoptymalizowaną bazę kosztową na poziomie centrali – proces rozpoczęty;
 - Zredukować koszty eksploatacji i utrzymania w działających farmach wiatrowych – proces rozpoczęty;
 - W pełni wykorzystać pionową integrację Spółki, aby zmaksymalizować jej stabilny profil produkcji np. poprzez udział w „hybrydowych” aukcjach lub przez wspieranie stabilności polskiej sieci poprzez ENS;
 - Dopasować aby strategia Spółki była zgodna z tendencjami transformacyjnymi w europejskich/światowych spółkach energetycznych (budowa bazy klientów i innowacje technologiczne)
- **Zmiany regulacyjne wciąż są niepewne**
 - Prace nad Ustawą o Inwestycjach w Zakresie Elektrowni Wiatrowych, mającą wprowadzić minimalną odległość oraz wymóg dodatkowej kontroli UDT, wraz z implikacjami podatkowymi, zostały wstrzymane. Sygnały docierające do nas pozwalają mieć nadzieję na korzystne rozstrzygnięcia.
 - 6 maja opublikowany został projekt nowelizacji Ustawy o OZE, jednak najważniejsze zawarte w nim zapisy są bardzo ogólne i większość związanych z nimi kwestii będzie regulowana za pomocą rozporządzeń wykonawczych.

Morskie farmy wiatrowe: znaczący potencjał wzrostu

- Polenergia posiada projekty dwóch morskich farm wiatrowych o łącznej mocy 1,2GW, których uruchomienie planowane jest kolejno na 2022 i 2026 rok;
- Przyjmując za punkt odniesienia wartość projektu na moment rozpoczęcia budowy (tzn. z pozwoleniem na budowę) Polenergia ocenia obecny stan zaawansowania projektu morskich farm wiatrowych na 45% (m.in. uzyskano pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp, ułożenie i otrzymywanie kabli podmorskich, podpisano umowę przyłączeniową z PSE). Do końca 2016 roku Spółka planuje uzyskanie decyzji środowiskowej;
- Bazując na rzeczywistych transakcjach na rynku europejskim w ostatnim czasie, potencjalna wartość projektów farm morskich na moment zamknięcia finansowego może wynieść ok. 260 tys. EUR* / 1MW;
- Przyjmując taką wycenę możemy ustalić potencjalna wartość projektu na koniec 2016:

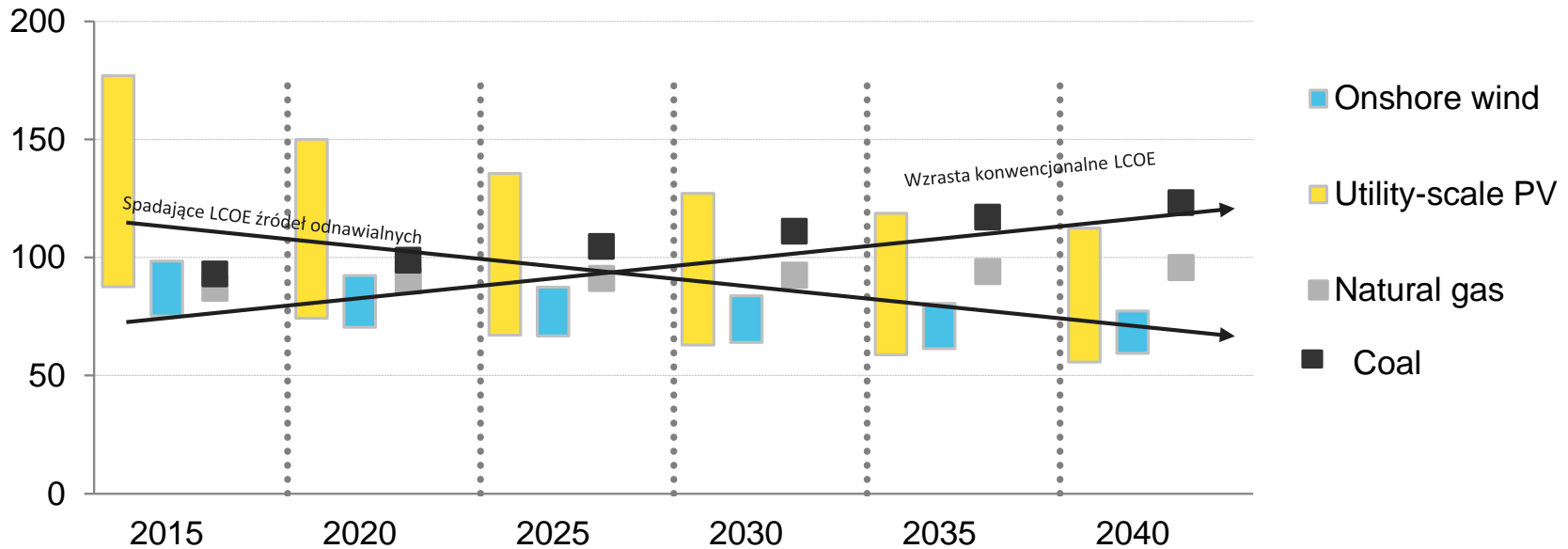

$$1200 \text{ MW} \times \text{€}260\text{k} / \text{MW} \times 4,2 \text{ EUR} / \text{PLN} = \underline{1.310 \text{ m PLN @ 45\%}} \\ = \underline{590\text{m PLN (13 PLN/akcję)}}$$

- Powyższa wartość odzwierciedla wartość projektu na moment zamknięcia finansowego, który obie farmy BS II i BS III osiągną w 2019 r.

*Mnożnik z transakcji zakupu farmy Gode Wind I i II przez Dong Energy od PNE Wind w 2012 wg danych opublikowanych przez Bloomberg New Energy Finance

Polenergia szacuje potencjalny wpływ na wycenę na poziomie 13 PLN na akcję.

Europejskie LCOE OZE spada, podczas gdy na wytwarzaniu konwencjonalnym wzrasta



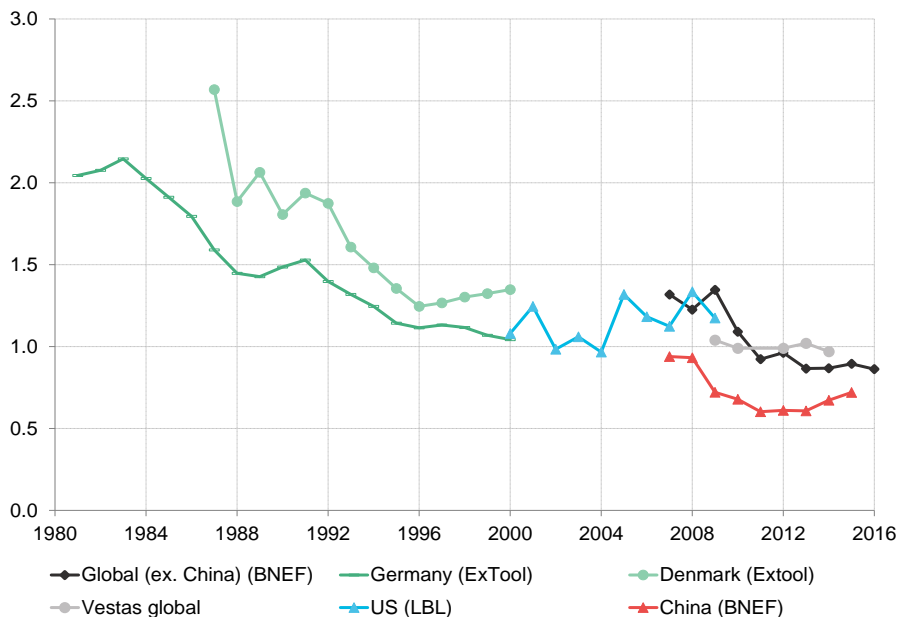
Nota: US\$/MWh. Współczynniki mocy – morski wiatr: 25-35%; solar: 10-15%

Źródło: BNEF

W Europie lądowa energetyka wiatrowa jak i słoneczna osiągnęły już parytet kosztowy w porównaniu do gazu/węgla. Oczekuje się, że LCOE węgla kamiennego wzrośnie z powodu rosnących cen CO₂ w okresie średnio/długo terminowym (pomimo ostatnich spadków), niższego wykorzystania ze względu na zmieniające się warunki rynkowe oraz rosnące koszty finansowania i spadającą dostępność zewnętrznego finansowania dla elektrowni opalanych węglem.

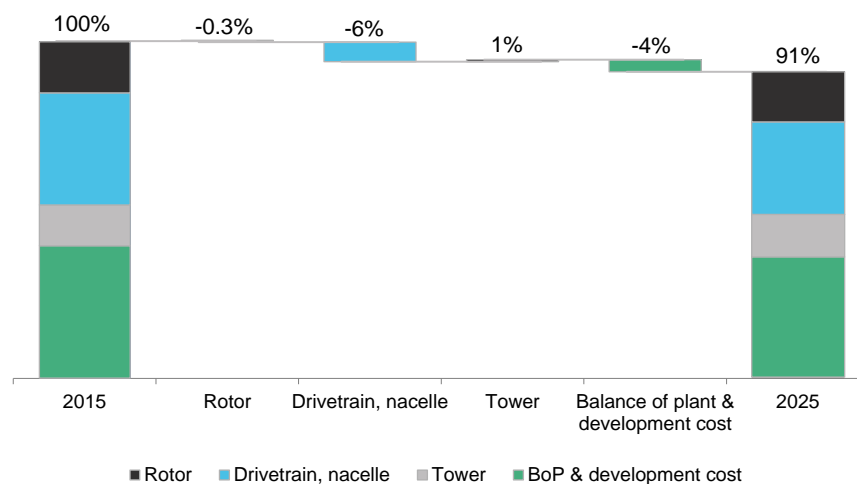
Spadek cen turbin wiatrowych

Ceny turbin wiatrowych (skorygowane o inflację do 2014), 1984-2016e (mEUR/MW)



Źródło: Bloomberg New Energy Finance, Lawrence Berkeley National Laboratory (LBL), ExTool study (Neij et al.2003), raporty roczne Vestas.

Czynniki redukcji nakładów inwestycyjnych dla projektów wiatrowych (na MW mocy, %)

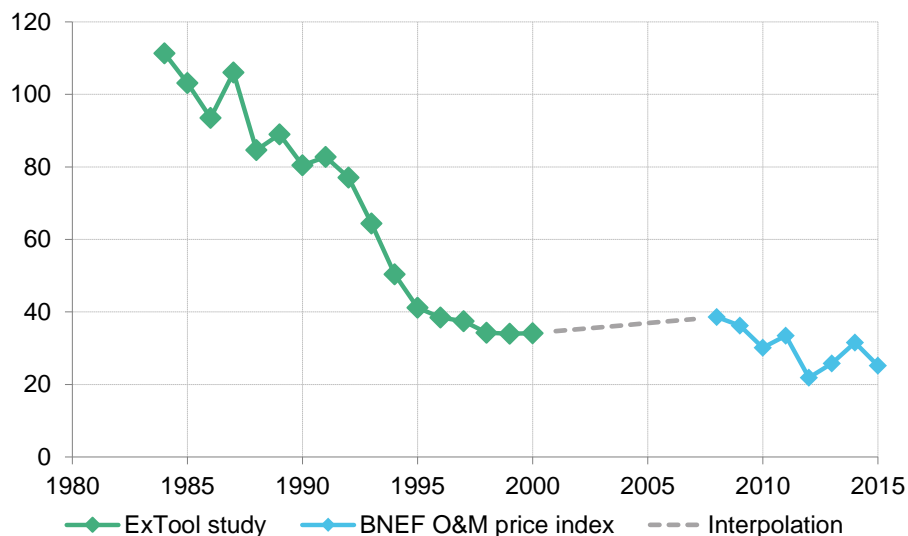


Źródło: Bloomberg New Energy Finance

BNEF szacuje znaczący spadek cen turbin (9% redukcja kosztów dla każdego podwojenia zainstalowanej mocy) – Polenergia ma najlepsze warunki do skorzystania z tego trendu ze względu na dobrą pozycję negocjacyjną.

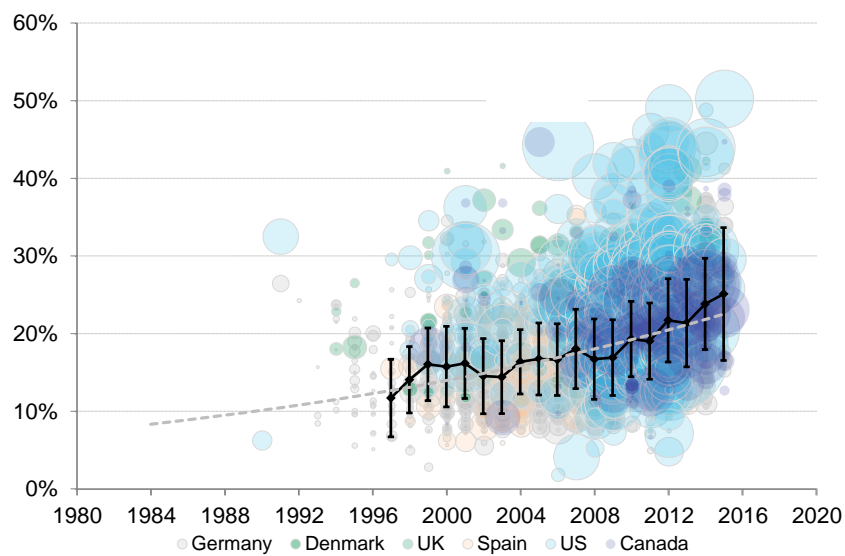
Spadek kosztów O&M oraz coraz lepsze współczynniki wietrzności

Globalny (wyłączając Chiny) trend spadku kosztów O&M lądowych farm wiatrowych (skorygowanych o inflację do 2014), 1984-2015 (tysiąc EUR/MW/rocznie)



Źródło: Bloomberg New Energy Finance

Globalna (wyłączając Chiny) poprawa współczynnika wykorzystania mocy lądowych farm wiatrowych w latach, 1997-2015 (%)

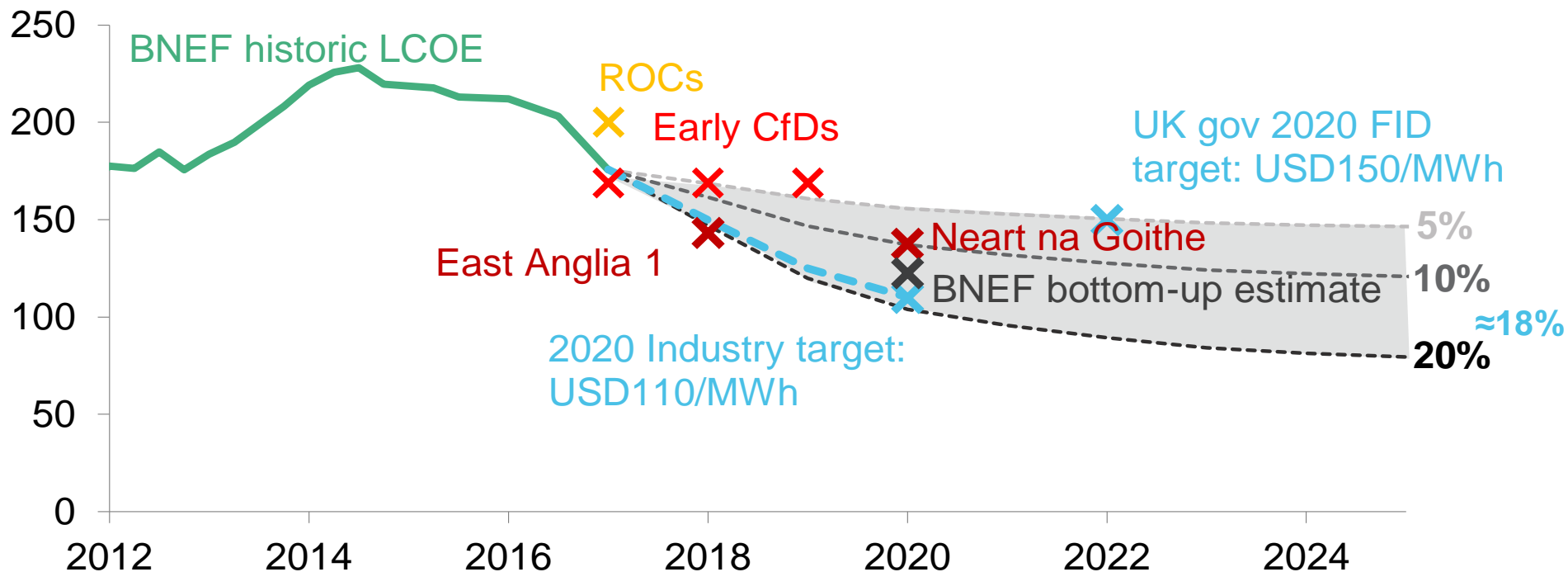


Źródło: Bloomberg New Energy Finance

Spadające koszty O&M dzięki efektowi korzyści skali oraz bardziej standaryzowane, dojrzałe technologie wraz z poprawą średniego globalnego współczynnika wykorzystania mocy pozwolą Polenergii na bardziej agresywną partycypację w aukcjach.

Energia z morskich farm wiatrowych za US\$110/MWh - cel na 2020 (BNEF)

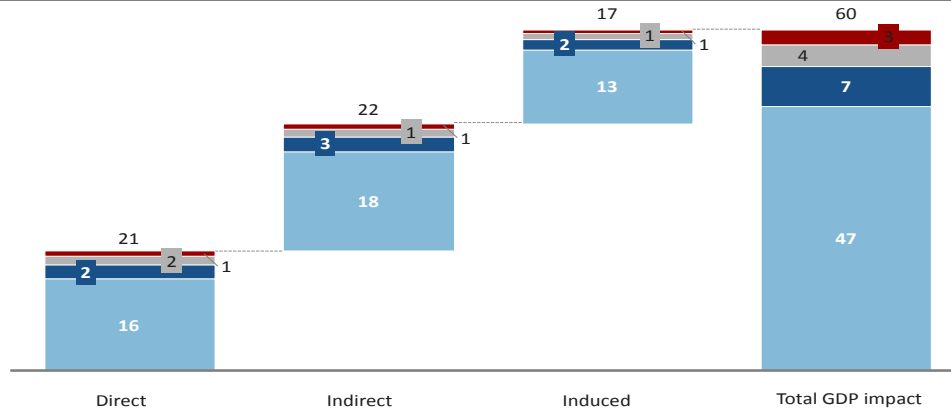
Historyczne i prognozowane „LCOE” przy założeniu różnych „learning rates” w zależności od roku rozruchu (USD/MWh)



Note: Przeczytanie wykresu pozwoli do otrzymania LCOE w momencie rozruchu. Na przykład, historyczny LCOE do 2017 roku ze względu na projekt uruchomiony w 2017 roku odzwierciedlający wyliczoną LCOE w etapie poprzedzającym rozpoczęcie budowy tj. 2 lata wcześniej. Obliczenia na podstawie przewidywanej liczby jednostek zamiast zainstalowanej mocy. Kurs wymiany USD / GBP = 1,5 oraz USD / EUR = 1,1 (średnia z ostatnich 3 miesięcy).

Morskie farmy wiatrowe będą miały znaczący pozytywny wpływ na polską gospodarkę

Wpływ na PKB 2019-2030 z 6 GW mocy wiatrowych, miliard PLN



1 W cenach 2014, porównując do PKB 2014

Procent 10cio-
-letniego PKB¹

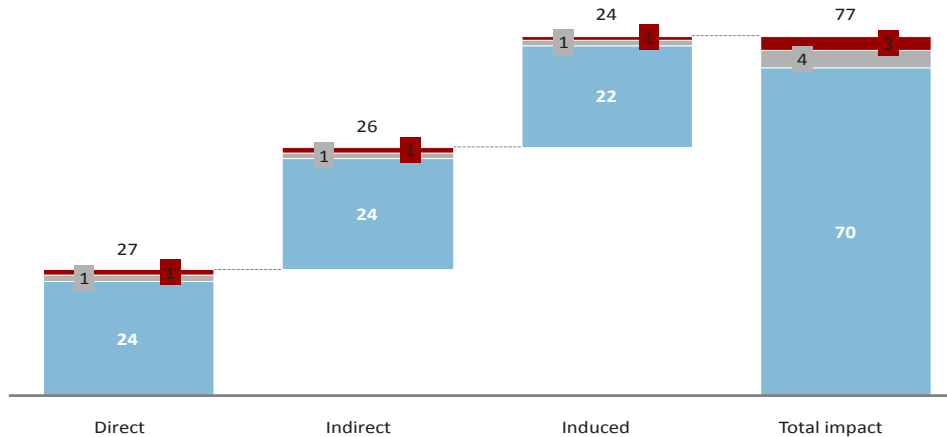
Potencjalny przychód
z podatków

0.35

PLN 15mld

- Infrastruktura
- Ekspert
- O&M
- Capex

Wpływ na zatrudnienie 2019-2030 z 6 GW mocy wiatrowych, tysiące etatów (średnio)



Procent
bezrobocia¹

5.2

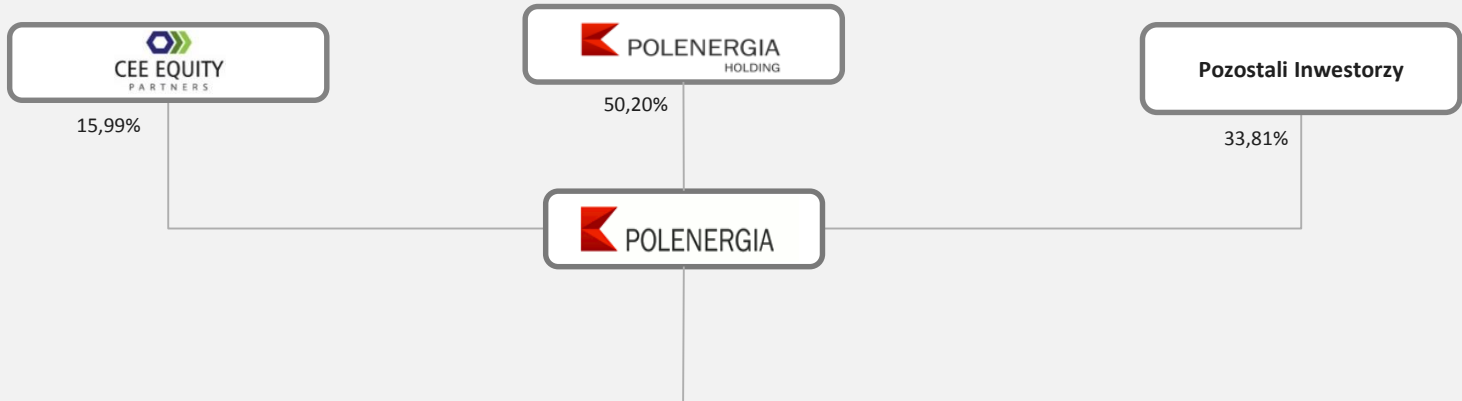
1 za 1 kwartał 2015 roku - łącznie 17,3 mln zatrudnionych, bezrobotnych 1,5 mln Źródło: GUS; McKinsey

Ponad 60mld PLN do PKB oraz do 70 tysięcy dodatkowych miejsc pracy w całej Polskiej gospodarce kompensujących efekty restrukturyzacji polskich kopalni. Stanowi to realną alternatywę dla Polskiego Rządu.

5A

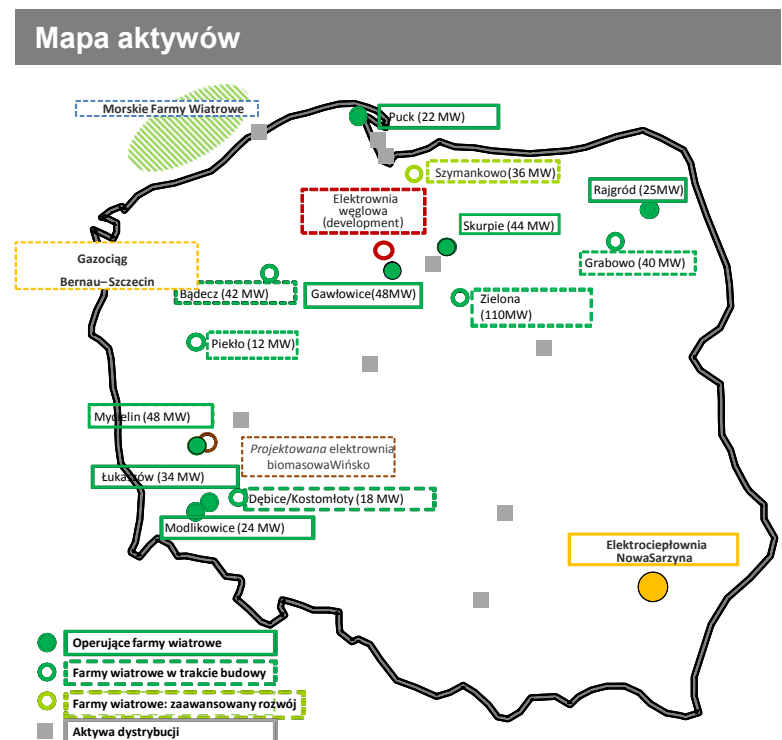
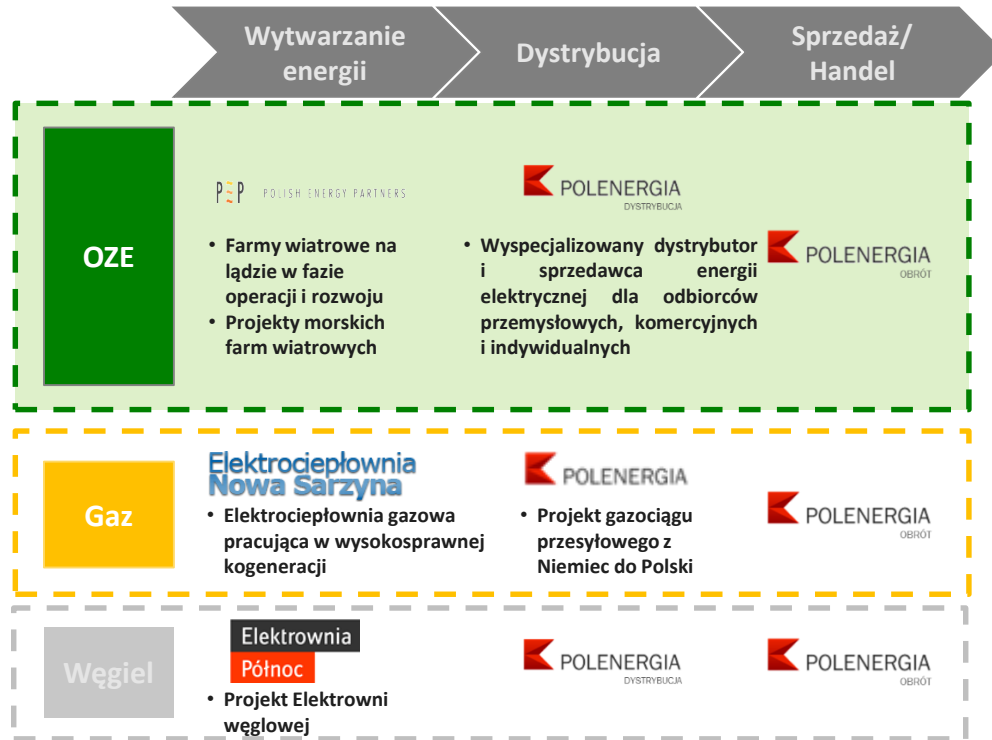
Charakterystyka portfela

Struktura Grupy











■ OZE
 ■ Energia konwencjonalna
 ■ Przesył i Dystrybucja
 ■ Handel hurtowy i Sprzedaż

Oparta o źródła odnawialne zintegrowana grupa energetyczna oferująca stabilne dochody i znaczący wzrost wartości w krótkim okresie



Farmy wiatrowe na łądzie – portfel w operacji

Operating wind farms

#	Location	Capacity (MW)	COD	Clients		
1	Puck	22,0	2007	Energa, Polenergia Obrót	 <p>FW Puck</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 22,0 MWe, składa się on z 11 turbin (Gamesa) po 2,0 MWe każ. Lokalizacja: województwo pomorskie, powiat pucki; Oddanie do użytku nastąpiło w styczniu 2007; Średnia roczna produkcja około 42 GWh; 	
2	Modlikowice	24,0	2012	Tauron Sprzedaż	 <p>FW Modlikowice</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 24,0 MWe, składa się on z 12 turbin (Vestas) po 2,0 MWe każda; Lokalizacja: województwo dolnośląskie, powiat złotoryjski; Oddanie do użytku nastąpiło w na początku 2012; Średnia roczna produkcja około 50 GWh; 	
3	Łukaszów	34,0	2011	Tauron Sprzedaż	 <p>FW Łukaszów</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 34,0 MWe, składa się on z 17 turbin (Vestas) po 2,0 MWe każda; Lokalizacja: województwo dolnośląskie, powiat złotoryjski; Oddanie do użytku nastąpiło w na początku 2012; Średnia roczna produkcja około 74 GWh; 	
4	Gawłowice	48,3	10.2014	Polenergia Obrót	 <p>FW Gawłowice</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 48,3 MWe, składa się on z 21 turbin (Siemens) po 2,3 Mwe każ. Lokalizacja: województwo kuj. – pom., powiat grudziądzki; Oddanie do użytku nastąpiło w listopadzie 2014; Planowana roczna produkcja około 144 GWh; 	
5	Rajgród	25,3	11.2014	Polenergia Obrót	 <p>FW Rajgród</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 25,3 MWe, składa się on z 11 turbin (Siemens) po 2,3 MWe każ. Lokalizacja: województwo podlaskie, powiat grajewski; Oddanie do użytku nastąpiło w październiku 2014; Planowana roczna produkcja około 67 GWh; 	
6	Skurpie	43,7	08.2015	Polenergia Obrót	 <p>FW Skurpie</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 43,7 Mwe, składa się on z 19 turbin (Siemens) po 2,3 MWe każ. Lokalizacja: województwo warmińsko-mazurskie, powiat działdowski; Oddanie do użytku nastąpiło w sierpniu 2015; Planowana roczna produkcja około 122 GWh; 	
7	Mycielin	48,0	12.2015	Polenergia Obrót	 <p>FW Mycielin</p> <ul style="list-style-type: none"> Łączna moc projektu wynosi 48 Mwe, składa się on z 24 turbin (Vestas) 2,0 MWe każda; Lokalizacja: województwo Lubuskie, powiat szprotawski; Oddanie do użytku nastąpiło w grudniu 2015; Planowana roczna produkcja około 136 MWh; 	
		245,3 MW				

Lądowe farmy wiatrowe – portfel w fazie rozwoju

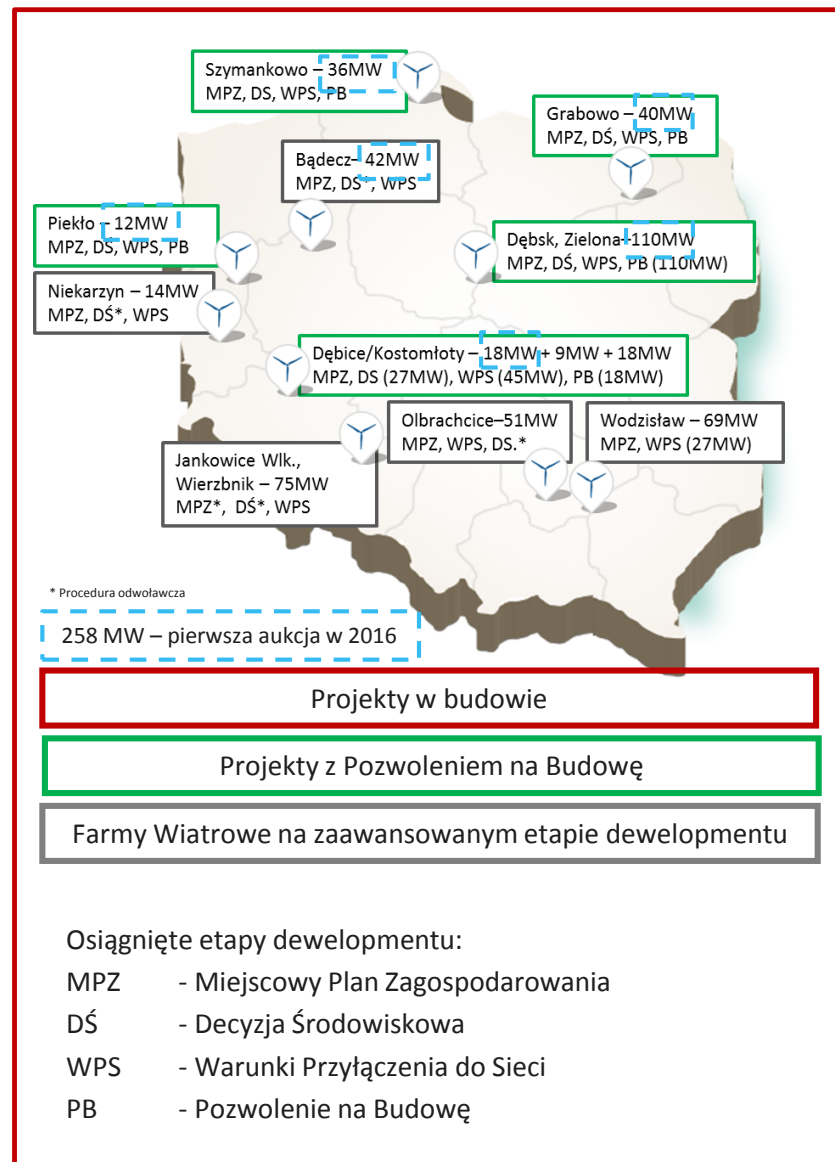
Portfel developerski

- Portfel farm operacyjnych na koniec roku 2015 osiągnął moc 245,3 MW;
- Dodatkowy portfel farm wiatrowych o mocy 669 MW jest w fazie rozwoju, z czego:
 - 6 projektów o mocy 258 MW weźmie udział w pierwszej aukcji planowanej na 2016;
 - 411 MW weźmie udział w aukcjach w latach 2017-2019.

Planowane przystąpienie do pierwszej aukcji w 2016 r.

#	Lokalizacja	Moc (MW)	Pozwolenie na budowę	Możliwe uruchomienie
8	Piekło	12	Uzyskane	2017
9	Grabowo	40	Uzyskane	2017
10	Zielona	110	Uzyskane	2018
11	Kostomłoty	18	Uzyskane	2018
12	Bądecz	42	2 kw'16	2018
13	Szymankowo	36	Uzyskane	2019

258 MW*



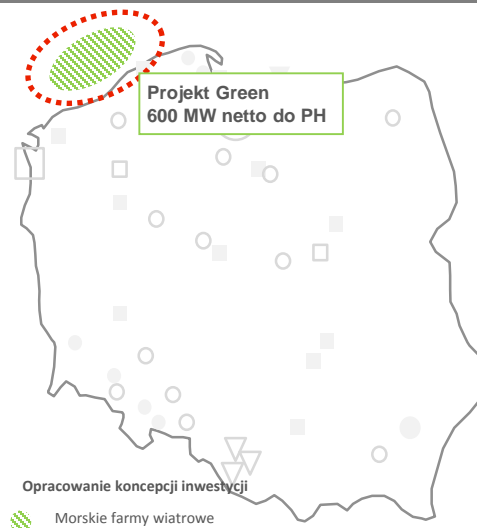
* Spadek w porównaniu do końca 2015 r. z uwagi na techniczne ograniczenia lokalizacji

Kluczowy element strategii - pionierski projekt morskich farm wiatrowych w Polsce

Opis

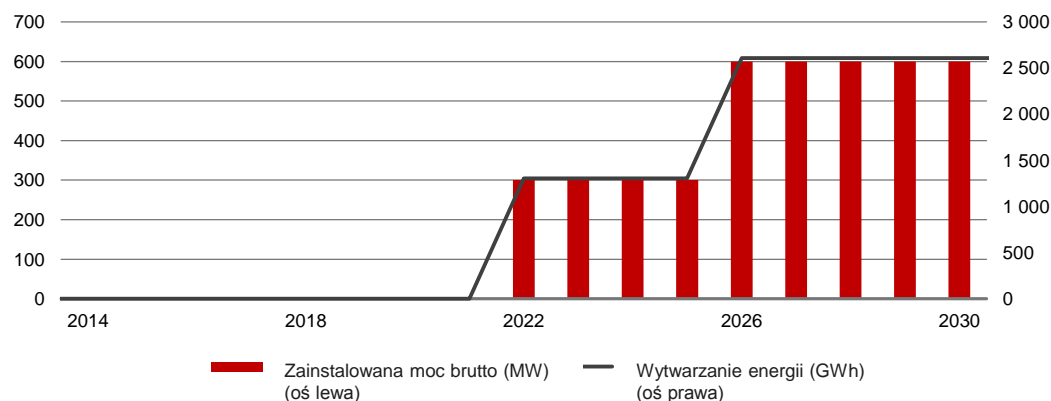
- Dwa projekty o łącznej mocy ok. 1,2 GW
- Plan zakłada współpracę z doświadczonym graczem w sektorze (50/50 JV)
- Dodatkową opcję stanowi trzeci projekt o mocy 1,6 GW z ważnym pozwoleniem na lokalizację
- W sierpniu 2014 podpisano umowę przyłączeniową z PSE na 1 200 MW.

Lokalizacja i moc



Nazwa projektu	Bałtyk Środkowy III	Bałtyk Środkowy II
Faktyczna planowana moc (MW)	600	600
Liczba turbin	ok. 75	ok 75
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 energii (udział PH)



Planowane terminy	Bałtyk Środkowy III	Bałtyk Środkowy II
Decyzja środowiskowa	2 kw 2016	3 kw 2016
Rozpoczęcie budowy	2020	2023
Data uruchomienia farmy	2021/2022	2026

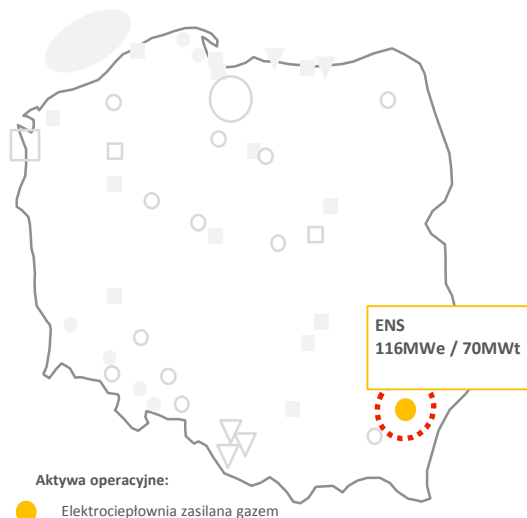
Wiodący developer morskich farm wiatrowych w Polsce, wspierany przez polepszającą się atrakcyjną ekonomikę projektu. Dodatkowo, Polski rząd deklaruje chęć wdrożenia regulacji wspierających projekty offshore.

Elektrociepłownia gazowa Nowa Sarzyna – portfolio operacyjne

Opis

- Elektrociepłownia zasilana gazem ziemnym o mocy 116 MWe i 70MWt.
- Nowoczesne aktywo, które rozpoczęło działalność komercyjną w 2000r.
- Działając z wysoką sprawnością jednostka działa jako elektrownia systemowa.
- Wytwarzana energia jest wyprowadzana przez trzy naziemne linie transmisyjne o mocy 110kV.
- Elektrownia spełnia polskie normy środowiskowe.
- Stały dochód i przepływ gotówki z kosztów osieroconych do 2020 r.
- Po 2020 roku ENS będzie pracował jedną turbiną gazową i turbiną parową produkując energię elektryczną i ciepło w skojarzeniu. Zarząd zakłada, że druga turbina będzie wykorzystywana jako źródło mocy interwencyjnej dla Krajowego Systemu Elektroenergetycznego na podstawie umowy na udostępnienie mocy z operatorem Krajowego Systemu Elektroenergetycznego. Dodatkowo Elektrociepłownia Nowa Sarzyna jako źródło będzie mogła świadczyć usługę odbudowy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego na podstawie umowy zawartej z operatorem systemu;

Lokalizacja i moc



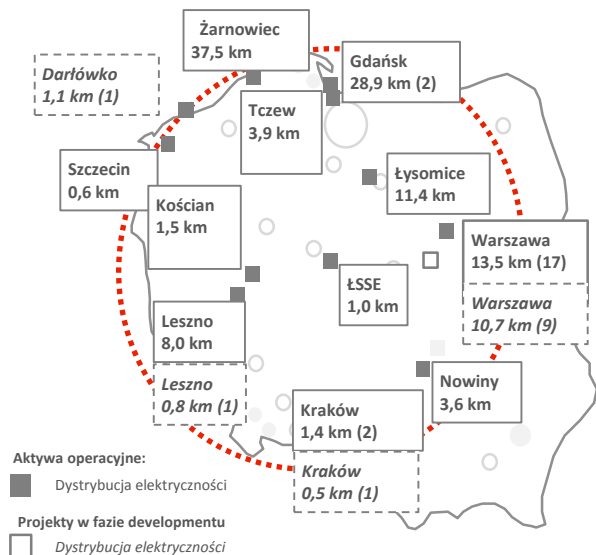
Parametry techniczne

Zainstalowana moc	116MWe, 70MWt
Moc netto	113MWe
Śr. wytwarzanie netto	Elektryczność ok. 750MWh Ogrzewanie ok. 435TJ
Technologia	CCGT
Paliwo	Gaz ziemny / ropa jako backup
Wydajność	HHV (47.7%), LHV (52.9%)
Typ	2*1 CCGT Thomassen (GE) frame 6
Uruchomienie	2000
Dostępność	96.5%

Formuła rekompensat

- ENS generuje dochody przez sprzedaż energii i ciepła, dodatkowo otrzymuje rekompensatę kosztów osieroconych, rekompensatę gazową oraz żółte certyfikaty.
- Gwarantowana rekompensata za koszty osierocone pozwala na pokrycie wszystkich kosztów paliwa i operacyjnych (EBIT=0). Jest obliczana w taki sposób, by bilansować sprzedaż energii i ciepła minus koszty paliwa i działalności.
- Amortyzacja (wliczona do rekompensaty) pozwala na obsługę długu i kosztów odsetek.
- Rekompensata gazowa i żółte certyfikaty bezpośrednio podwyższają zysk przed podatkiem.

Długość sieci dystrybucji, (liczba projektów)



	W użytku	W rozwoju	Ogółem
Moc dystrybucji	75 MW	19 MW	94 MW
Wolumen dystrybucji	279 GWh	30 GWh	c. 309 GWh
Liczba projektów	31	12	43
Odbiorcy końcowi	10,5tys.	4,7tys.	ok. 15,2ys.
Długość linii średniego napięcia (km)	111,3	13,1	124,4
Liczba podstacji	87	25	112
Liczba transformatorów	143	34	177

Polenergia Dystrybucja

Opis

- Polenergia Dystrybucja to niszowy dystrybutor energii do klientów przemysłowych, indywidualnych oraz odbiorców komercyjnych tj. osiedla mieszkalne, fabryki, biurowce i centra handlowe.
- Jednostka regulowana na bazie WACC/WRA z zatwierdzonymi planami inwestycyjnymi.

Projekty w rozwoju

- 12 projektów opartych na kontraktach z deweloperami mieszkań i parterem przemysłowym.
- Wszystkie regulowane zgodnie z systemem WACC/WRA z zatwierdzonymi planami inwestycyjnymi.
- Doskonała platforma do ekspansji na większą skalę w zakresie dystrybucji energii.

Wzrost wartości i korzyści dla klientów

Wzrost wartości

- Pozyskanie licencji na dystrybucję energii elektrycznej dla infrastruktury elektrycznej (tzw. „ostatnia mila”) w budynkach niemieszkalnych tj. centra handlowe i biurowce.
- Skuteczne wykorzystanie współpracy między regulowaną działalnością (dystrybucja energii elektrycznej) a komercyjną (sprzedaż energii).
- Oferowanie partnerom możliwości optymalizacji kosztów infrastruktury elektrycznej w trakcie konstrukcji oraz konserwacji.
- Skuteczne wykorzystanie współpracy w ramach Grupy.

Unikalny pakiet korzyści dla klientów

- Natychmiastowe rozliczenia lub redukcja kosztów infrastruktury elektrycznej.
- Konkurencyjne stawki taryfy za dystrybucję i przyłączenie do sieci.
- Wszystkie koszty związane z konserwacją infrastruktury pokrywane przez Polenergia Dystrybucja.
- Rozliczenie elektryczności przez firmę.
- Ryzyko opóźnień w płatnościach za elektryczność przeniesione na firmę.
- Możliwość zmiany sprzedawcy (TPA) przez odbiorców.

Działalność handlowa (Polenergia Obrót)

Przegląd Polenergii Obrót (trading)

- Centralna platforma zarządzania obrotem i ryzykiem zlokalizowana w Warszawie.
- W styczniu 2013r. firma przejęła dawny zespół Vattenfall Trading działający na rynkach energetycznych w regionie CEE.

Działalność handlowa

Specjalizacja w hurtowym obrocie energią elektryczną, prawami majątkowymi i gazem ziemnym. Spółka posiada koncesje na obrót energią elektryczną, obrót paliwami gazowymi na terytorium RP oraz obrót z zagranicą.

Ważna rola w łańcuchu wartości Grupy Polenergia - market access, transfer wiedzy i informacji o rynku, optymalizacja procesów handlowych, portfolio management.

Proprietary trading (obróć na giełdzie i rynku OTC)

Niski profil ryzyka

Handel oparty na fizycznej dostawie produktu

Ograniczony profil ryzyka – monitorowany codziennie

Polenergia Obrót	2015	1Q 2016
Sprzedana energia	12 TWh	3,3 TWh
Sprzedany gaz ziemny	290 GWh	600 GWh

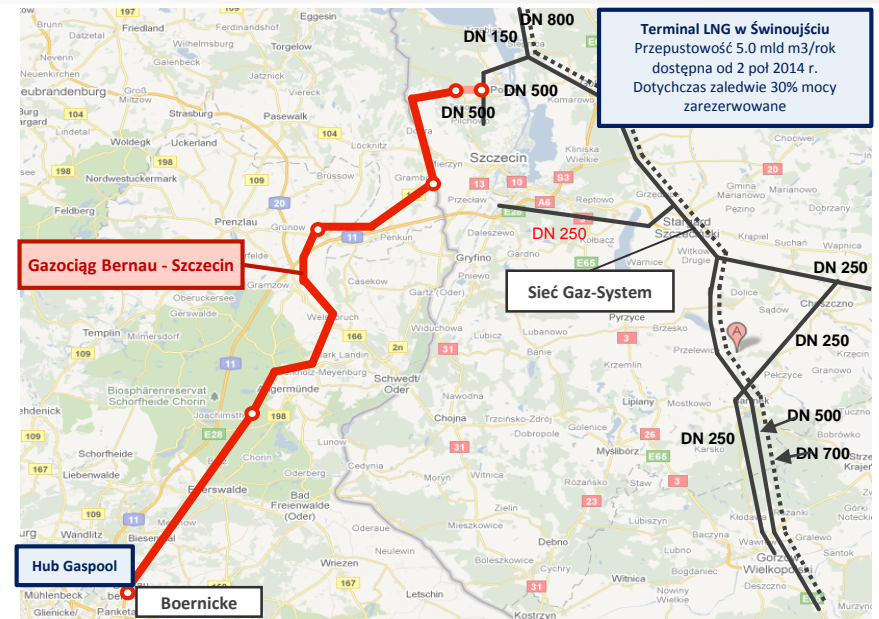
Polenergia Obrót – kluczowe aspekty 2015/2016

- Oprócz handlu energią, Polenergia Obrót aktywnie uczestniczy w rynku gazu ziemnego, korzystając z jego postępującej liberalizacji. W 1 kw 2016 roku **firma zwiększyła swoją rezerwę gazu ziemnego** do 0,6 TWh (ponad dwa razy więcej niż w całym roku 2015).
- W 2016 Polenergia Obrót rozpocznie dostarczanie gazu w fizycznym punkcie dostawy.
- **Polenergia Obrót planuje także wziąć udział w rynku terminowym dla zielonych certyfikatów** utworzonych przez Towarową Giełdę Energii. Jako krok w kierunku tego rynku, w 2015 roku firma **jako pierwsza w Polsce sprzedała gwarancje pochodzenia** energii z OZE w ramach programu Polskie Gwarancje Pochodzenia Energii. Gwarancje pochodziły z farmy wiatrowej z grupy Polenergia.

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

Opis

- Projekt gazociągu optymalnie łączy zachodnioeuropejski rynek gazu z odizolowanym rynkiem polskim oraz pozostałych krajów Europy wschodniej (Ukraina, Litwa).
- Połączenie to zapewni dostęp do infrastruktury importowej w Niemczech i stanie się jednym z kluczowych przedsięwzięć otwierających rynek gazu Europy wschodniej.
- Konsumenty 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 surowca w zróżnicowany sposób.
- Do realizacji projektu w Polsce i Niemczech zostaną zaproszeni partnerzy strategiczni, jednak firma zakłada, że będzie posiadać większościowy udział (min. 51%) w niemieckiej części biznesu.
- Projekt zapewnia atrakcyjny zwrot oparty o wskaźnik WRA



Gazociąg Bernau – Szczecin

Przepustowość	3,0 - 5,0 mld m ³ rocznie
Kompresory	3 x 5,4 MW
Długość	ok. 150km (30km w Polsce, 120km w Niemczech)

Status projektu

Projekt FEED	Zakończone
Pozwolenia na budowę	Zakończone
Służebności gruntowe	Zabezpieczone ok. 50%
Zwolnienie z TPA/Unbundlingu	W toku
Zamknięcie komercyjne	W toku
Przyłączenie do sieci	W toku
EPC	Do uzupełnienia
Finansowanie	Do uzupełnienia

Opis ogólna charakterystyka produktów przesyłowych

WYJŚCIE Z POLSKI/WEJŚCIE DO NIEMIEC

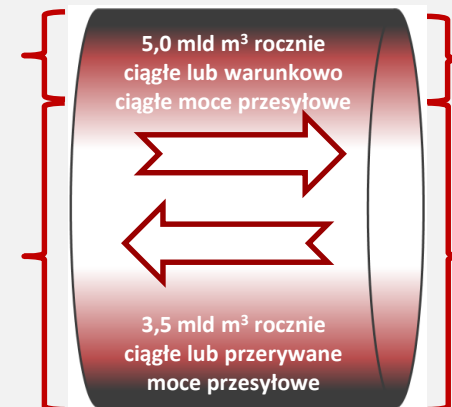
10% mocy rurociągu przeznaczone dla produktów krótkoterminowych (do 1 roku) oferowanych na aukcjach zgodnie z zasadami kodeksu sieciowego CAM

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 aukcjach wg zasad CAM

90% mocy rurociągu przeznaczone dla produktów rocznych (z możliwością rezerwacji 20 kolejnych lat) oferowanych na aukcjach zwolnionych z regulacji CAM (w tym 1,5 mld m³ rocznie zarezerwowane dla POLENERGIA)



Pozostałe aktywa operacyjne i realizowane projekty

Elektrownia węglowa – Elektrownia Północ

- Budowa elektrowni węglowej o mocy do 2*800 MWe przy użyciu technologii nadkrytycznej.
- Projekt będzie oparty na długoterminowej umowie PPA z gwarantowaną ceną odbioru na 20 lat.

Planowana moc	Do 2*800 Mwe
Wydajność	ponad 45%
Paliwo (węgiel)	20-22 GJ/ton

Elektrownia zasilana biomasą

- Obecnie Polenergia pracuje nad elektrownią o mocy 31 MWe w Wińsku, która otrzymała wszystkie pozwolenia

Kluczowe cechy	
Turbina	Kondensacja/Alstom
Kocioł	Wibrująca kratka/ DP Cleantech
Zainstalowana moc	31 MWe
Uruchomienie	2020
Klient	Dostawa do sieci
Produktywność (load factor)	92%
Sprawność	Elektryczna 33%
Okres działania	30 lat

Ciepłownia Zakrzów

- Ciepłownia z produkcją ciepła o mocy 23 MWt zlokalizowana we Wrocławiu
- Energia jest wytwarzana z gazu ziemnego dostarczanego poprzez sieć dystrybucyjną PGNiG
- Zbudowana w 2000r. w celu dostarczania energii elektrycznej i ciepła do Whirlpool na mocy długoterminowego kontraktu (ważny do ok. 2020r.)
- Zbudowana przez Polenergię pod klucz, wraz z niezbędną infrastrukturą (rurociągiem gazowy i przyłącza)
- Whirlpool pozostaje wyłącznym użytkownikiem wytwarzanej energii cieplnej

Elektrownia Mercury

- Elektrownia zlokalizowana jest w Wałbrzychu
- Uruchomiona w lipcu 2006r.
- Blok energetyczny kotła zasilanego gazem i turbiną parową z mocą powyżej 8 MWe
- Blok energetyczny wytwarza energię elektryczną z gazu, który jest produktem ubocznym w produkcji koksu w WZK Victoria
- Elektrownia operuje na podstawie kontraktu zawartego między Polenergią a WZK Victoria na dostawę gazu z pieca koksowniczego i odbiór elektryczności. Kontrakt jest ważny do 31 grudnia 2021r.

Produkcja pelletu

- W odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie, od 2008r. Polenergia uruchomiła 3 projekty w których produkowany jest pellet z biomasy rolniczej na potrzeby energetyki zawodowej i elektrociepłowni komunalnych. Firma posiada trzy fabryki pelletu
- Fabryka Północ, zlokalizowana w Sępólnie Krajeńskim
- Fabryka Południe, zlokalizowana w Ząbkowicach Śląskich
- Fabryka Wschód, zlokalizowana w Zamościu

	Fabryka Północ	Fabryka Południe	Fabryka Wschód
Uruchomienie	2009	2010/2011	2012
Produkcja roczna* (tony)	28 tys.	50 tys.	54 tys.

*Produkcja w 2015, tylko produkcja pelletu