



RENEWABLE ENERGY



CONVENTIONAL ENERGY



DISTRIBUTION



TRADE

GK POLENERGIA

Wyniki finansowe za 1 półrocze 2016

10 sierpnia 2016

Agenda

1

Wyniki Finansowe

3-11

2

Sytuacja Rynkowa i Otoczenie Regulacyjne

12-19

3

Załączniki

A

Podsumowanie Projektów Biznesowych

20-30

01

Wyniki Finansowe

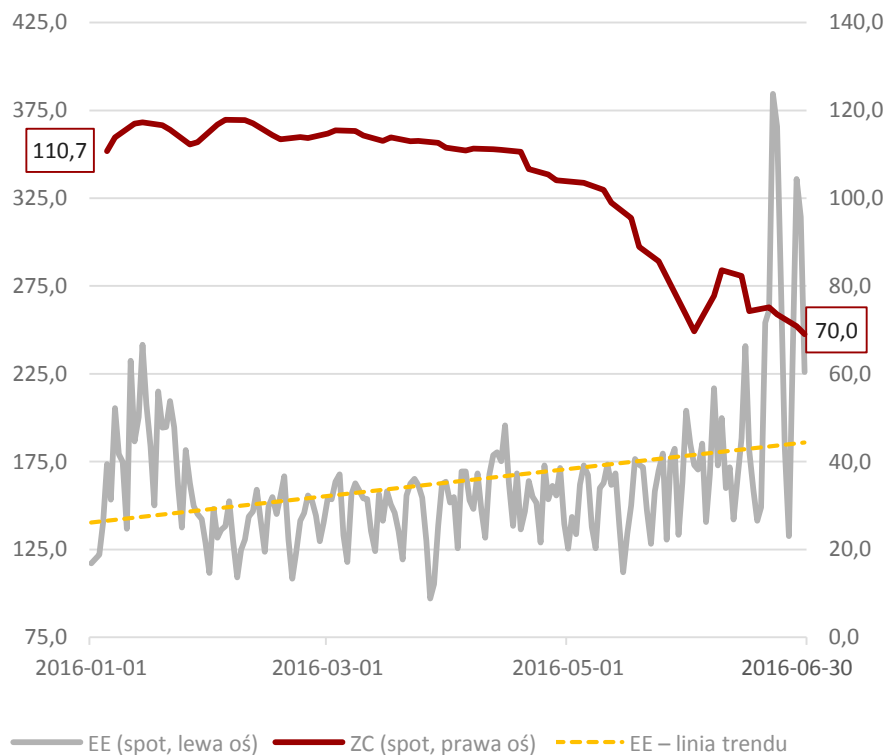
Podsumowanie 2 kwartału 2016: negatywny wpływ załamania na rynku ZC

- **Poprawa rentowności wciąż widoczna:** Skorygowana EBITDA za 1H 2016 w porównaniu do 1H 2015 wzrosła o 8% do 118,5 mln PLN;
- **369MW mocy zainstalowanej:** 245,3MW w farmach wiatrowych, 124MW w ENS i kogeneracji, wzrost o 36% rok do roku.
- **Ceny rynkowe:** ceny energii wzrosły pod koniec kwartału. Spadające ceny ZC nadal wywierają negatywny wpływ na wyniki Polenergii w segmentach Energetyki Wiatrowej i Obrotu;
- **FW na lądzie:** Uwzględnienie odpisu w wysokości 55 mln wynikające z wejścia w życie ustawy odległościowej. Niskie ceny ZC oraz gorsza wietrzność zrekompensowana częściowo przez produkcję z nowych farm (Skurpie i Mycielin) oraz oszczędności kosztowe w Łukaszowie i Modlikowicach;
- **Energia konwencjonalna:** EBITDA za 1H 2016 roku uległa poprawie w porównaniu do 1H 2015, głównie w wyniku corocznej aktualizacji prognoz cen oraz związanej z tym pozytywnej korekty kosztów osieroconych;
- **Obrót:** negatywny wpływ spadających cen na rynku ZC częściowo zrekompensowany przez dobrą rentowność kontraktów gazowych;
- **Dystrybucja:** Dobre wyniki dzięki wyższym wolumenom i marżom na dystrybucji gazu i energii;
- **Offshore:** Uzyskanie decyzji środowiskowej dla Bałtyku Środkowego III, duży potencjał wzrostu wartości;
- **Dywidenda:** Dywidenda za 2015 rok w wysokości 0,5 PLN na akcję została wypłacona w lipcu 2016;

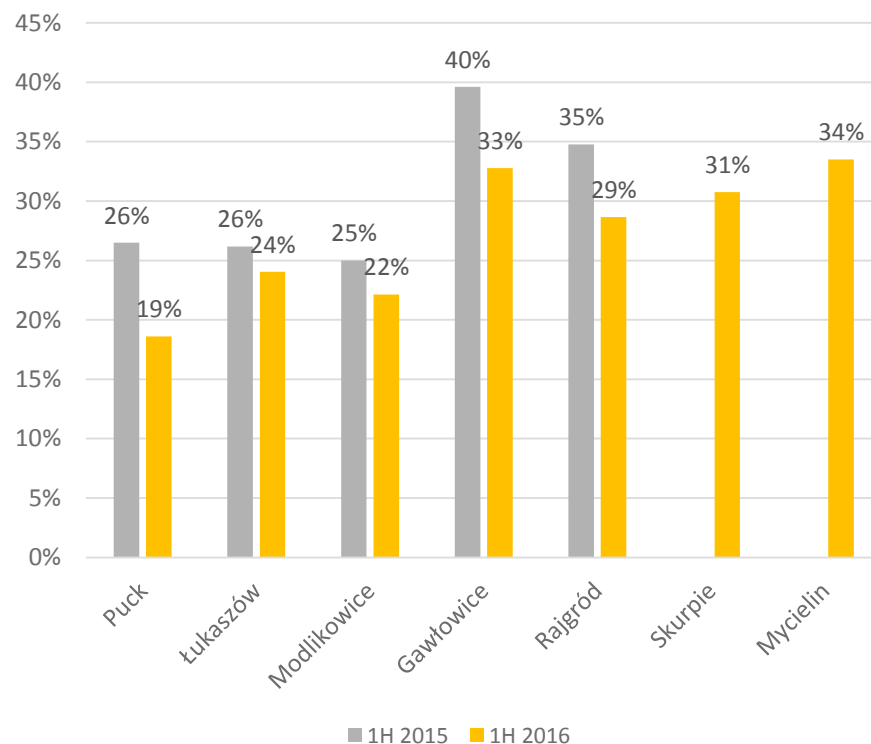
- Pomimo niekorzystnego otoczenia regulacyjnego, Polenergii udało się zwiększyć skorygowaną marżę EBITDA w porównaniu do 2 połowy 2015;
- Perspektywy regulacyjne pozostają niepewne;
- Pionowa integracja broni Spółkę przed negatywnymi zmianami rynkowymi oraz regulacyjnymi

Gorsza wietrzność i niskie ceny ZC

Ceny rynkowe ZC (PLN/MWh)



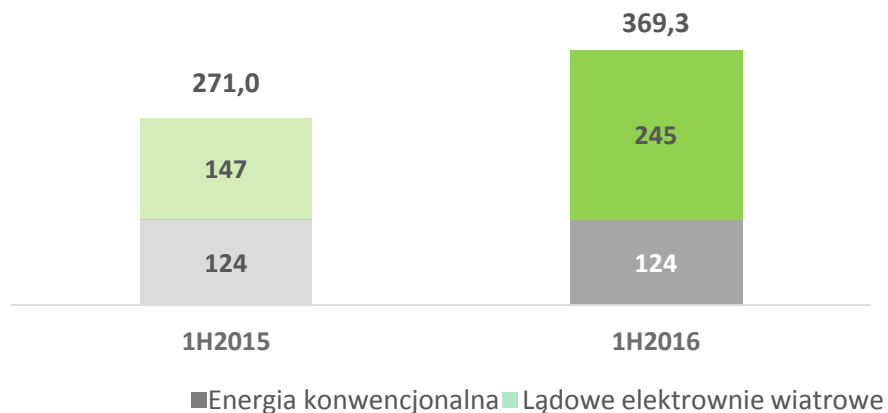
Wskaźnik wykorzystania mocy 1H 2015 i 1H 2016



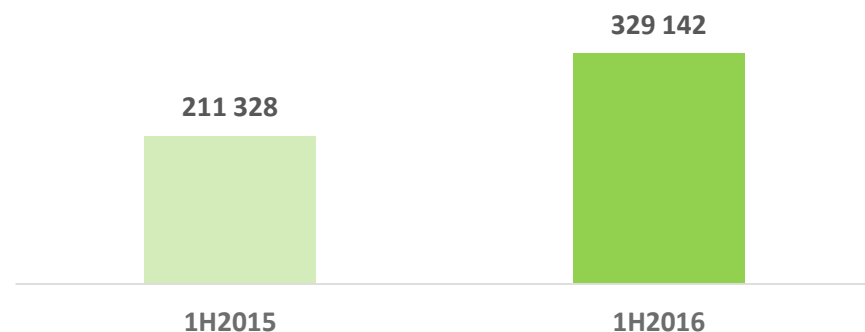
- W 2 połowie roku ceny ZC znajdowały się w trendzie spadkowym, podczas gdy ceny energii elektrycznej rosły (niewielki, pozytywny wpływ na kontrakty spot zawierane przez Polenergię Obrót).
- W 2 połowie 2016 roku produktywność farm wiatrowych była poniżej produktywności z 2 połowy 2015 roku.

Porównanie 1H 2016/1H 2015

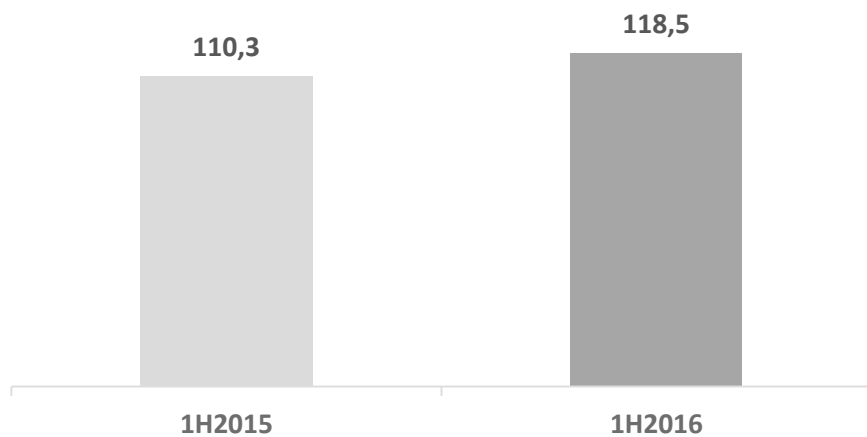
Całkowita moc (MW)



Produkcja zielonej energii w lądowych farmach wiatrowych (MWh)



Skorygowana EBITDA (PLNm)



Skorygowany zysk netto (PLNm)



Wyniki skonsolidowane za 1H 2016 – P&L

Wyniki Grupy Polenergia (tys. PLN)	6M 2016	6M 2015	Różnica r/r	Różnica r/r [%]
Przychody ze sprzedaży	1 366 494	1 355 346	11 148	
w tym Segment obrotu	1 045 626	1 005 862	39 764	
Koszt własny sprzedaży	(1 288 474)	(1 273 785)	(14 689)	
w tym Segment obrotu	(1 043 613)	(998 033)	(45 580)	
Zysk brutto ze sprzedaży	78 020	81 561	(3 541)	-4%
Pozostałe przychody operacyjne	4 609	2 873	1 736	
Koszty ogólnego zarządu	(16 434)	(14 942)	(1 492)	
Pozostałe koszty operacyjne	(55 870)	(2 131)	(53 739)	
Zysk operacyjny	10 325	67 361	(57 036)	
Amortyzacja	56 182	41 559	14 623	
Odpis aktualizujący development farm wiatrowych	54 213	-	54 213	
EBITDA	120 720	108 920	11 800	11%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	(1 362)	1 206	(2 568)	
Koszty pozyskania finansowania korporacyjnego	-	143	(143)	
Efekt sprzedaży EC Zakrzów	(813)	-	(813)	
Skorygowana EBITDA*	118 545	110 269	8 276	8%
Przychody finansowe	5 669	4 956	713	
Koszty finansowe	(32 170)	(22 930)	(9 240)	
Zysk (Strata) brutto	(16 176)	49 387	(65 563)	
Podatek dochodowy	(8 871)	(13 381)	4 510	
Zysk (Strata) netto	(25 047)	36 006	(61 053)	-170%
Eliminacja efektu alokacji ceny nabycia	3 000	5 076	(2 076)	
Eliminacja efektu niezrealizowanych różnic kursowych	1 111	(476)	1 587	
Eliminacja efektu wyceny kredytów metodą AMC	1 005	2 407	(1 402)	
Koszty pozyskania finansowania korporacyjnego	-	116	(116)	
Odpis aktualizujący development farm wiatrowych	54 213	-	54 213	
Efekt sprzedaży EC Zakrzów	(5 285)	-	(5 285)	
Skorygowany Zysk Netto*	28 997	43 129	(14 132)	-33%
Skorygowana Marża EBITDA	8,7%	8,1%	0,5%	
Skorygowana EBITDA (bez segmentu obrotu)	121 054	106 836	14 218	
Skorygowana marża EBITDA (bez segmentu obrotu)	37,7%	30,6%	7,2%	

Dekompozycja EBITDA została przedstawiona w dalszej części prezentacji.

Wyższe przychody finansowe wynikają przede wszystkim ze sprzedaży EC Zakrzów, skompensowanej przez niższe koszty odsetek wynikające z niższego salda środków pieniężnych oraz spadku stóp procentowych.

Wyższe koszty finansowe związane z uruchomieniem nowych projektów, częściowo skompensowane przez spadek zadłużenia w innych aktywach operacyjnych.

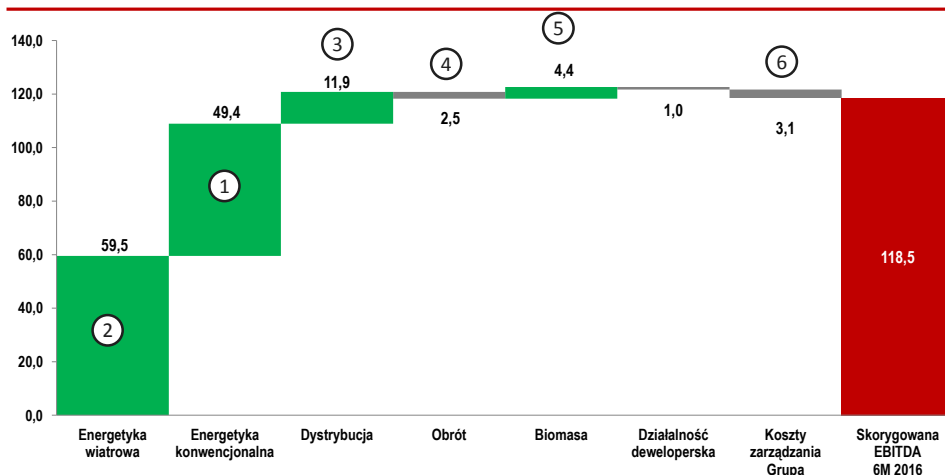
Spadek obciążenia z tytułu CIT wynika z niższego wyniku brutto Grupy.

- 1) Efekt alokacji ceny nabycia (poza goodwilliem)
- 2) Niezrealizowane różnice kursowe (przede wszystkim na projekcie Dipol wyniające z kredytu walutowego EUR)
- 3) AMC: Księgowe podejście MSSF do wyceny kredytów
- 4) Odpis związany z wejściem w życie ustawy odległościowej OZE
- 5) Wynik na sprzedaży EC Zakrzów

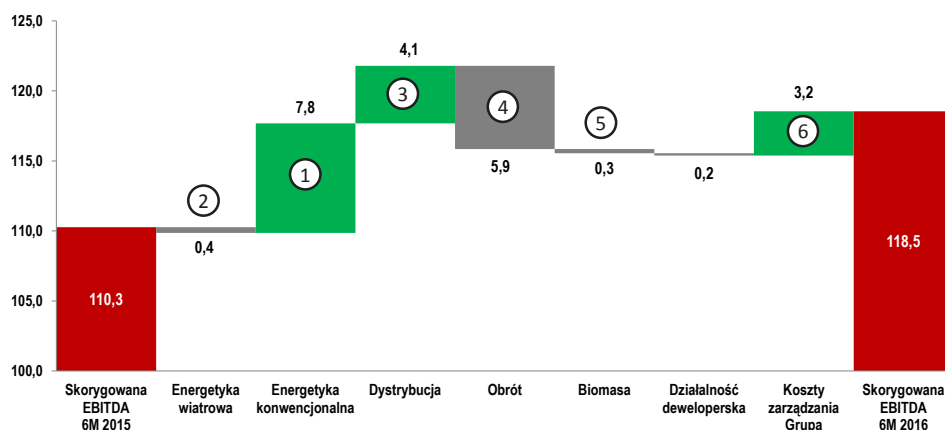
*) skorygowane o rozpoznane przychody (koszty) w danym roku obrotowym o charakterze niepieniężnym/jednorazowym

Wyniki skonsolidowane za 1H 2016 – Analiza EBITDA

EBITDA Build-up 6M 2016



EBITDA Bridge 6M 2016/ 6M 2015



- Energetyka Konwencjonalna** istotnie wyższy wynik EBITDA segmentu (o 7,8 mln PLN), wynika z aktualizacji (w pierwszym kwartale) prognoz cen energii elektrycznej, gazu i CO2 dla lat 2016-2020, co spowodowało zmianę alokacji rekompensaty kosztów osieroconych (KO) w całym okresie systemu rekompensat: 2008-2020.
- Energetyka Wiatrowa:** nieznaczny spadek EBITDA (o 0,4 mln PLN) pomimo oddania do użytku nowych projektów (Mycielin 48 MW oraz Skurpie 43,7 MW), przede wszystkim w rezultacie spadku cen zielonych certyfikatów
- Segment Dystrybucji:** wzrost EBITDA o 4,1 mln PLN r/r, spowodowany w głównej mierze rozwiązaniem rezerw na rozliczenia z kontrahentem oraz wyższym wolumenem sprzedaży.
- Segment Obrotu:** EBITDA gorsza od ubiegłorocznej (o 5,9 mln PLN), co było przede wszystkim spowodowane spadkiem cen zielonych certyfikatów. Efekt ten został tylko częściowo skompensowany przez lepsze wyniki w obszarze handlu gazem.
- Segment Biomasy:** stabilne wyniki.
- Koszty zarządzania Grupą:** Istotna redukcja (o 3,2 mln PLN) wynika z powziętego w drugim kwartale br. programu oszczędnościowego.

Analiza skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych (mPLN)	2Q 2016	6M 2016
A.Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I.EBITDA	33	121
II.Korekty razem	2	(38)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II)	35	83
B.Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	5	5
II. Wydatki	(17)	(64)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	(11)	(59)
C.Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.Wpływy	36	81
II.Wydatki	(40)	(105)
III.Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej(I-II)	(4)	(24)
D.Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	19	(0)
E.Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	19	(0)
F.Środki pieniężne na początek okresu	343	362
G.Skonsolidowane środki pieniężne na koniec okresu	362	362
Skonsolidowany dług	1 150	1 150
Skonsolidowany dług netto	788	788

Na wartość korekt składają się przede wszystkim zmiany na kapitale obrotowym (-25 mPLN) oraz podatek dochodowy (-13 mPLN).

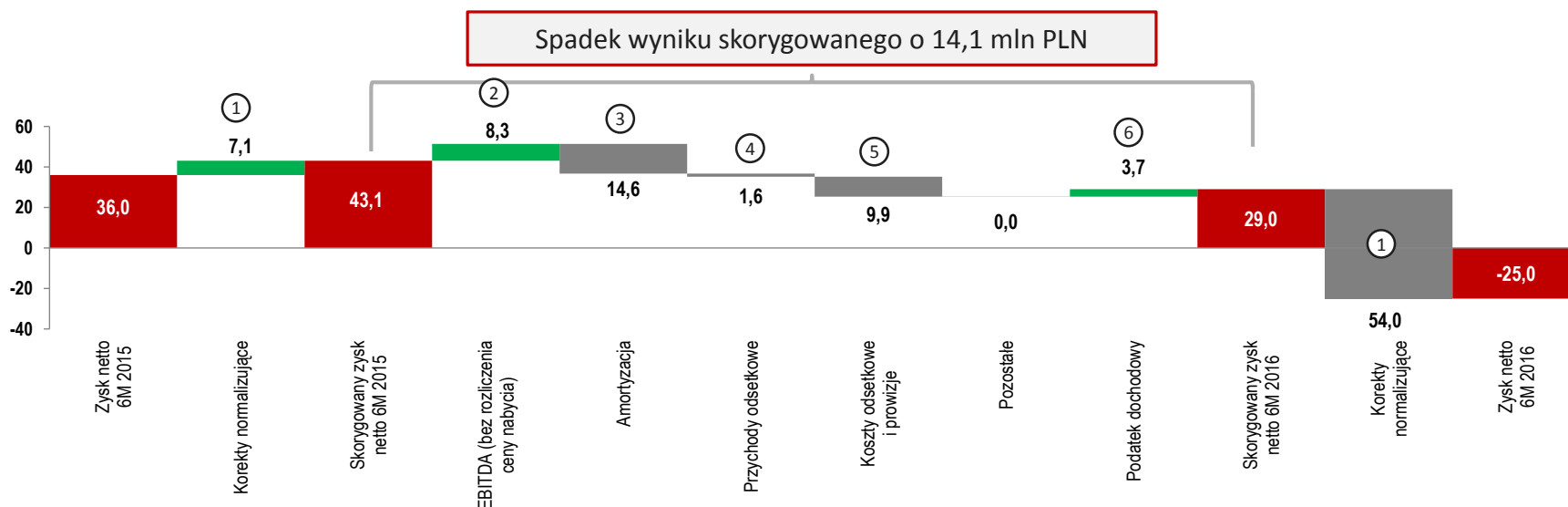
Nakłady inwestycyjne obejmują budowę farmy wiatrowej Mycielin (47 mPLN), rozwój segmentu dystrybucji (4 mPLN) oraz dalszy development projektów (10 mPLN).

Wpływy wynikają głównie z zaciągnięcia kredytów, obejmujących: Mycielin (53 mPLN), GSR (22 mPLN), kredyt na rozwój segmentu dystrybucji (3 mPLN) i ENS (2 mPLN).

Splata kredytów inwestycyjnych oraz odsetek, przede wszystkim farmy wiatrowe (73 mPLN), ENS (26 mPLN) i Dystrybucja (1 mPLN).

- Skorygowana EBITDA za ostatnie 12M (od 1/07/2015 r. do 30/06/2016 r.) wyniosła 231,2 mPLN, a zadłużenie netto grupy na 30 czerwca 2016 roku wyniosło 788,1 mPLN.
- Wskaźnik Dług netto / EBITDA wynosi 3,41x.

Zysk netto – omówienie zmian r/r



Na poziomie skorygowanego zysku netto wynik spadł o 14,1 mln PLN, co było spowodowane przez:

1. Zmiana korekt: szczegółowa dekompozycja korekt normalizujących za 6 miesięcy 2015 i 2016 roku została przedstawiona w podsumowaniu rachunku zysków i strat na slajdzie 7.
2. Wzrost skorygowanej EBITDA (szegóły przedstawione na slajdzie 8);
3. Wyższa amortyzacja (o 14,6 mln PLN) wynikająca przede wszystkim z uruchomienia nowych projektów wiatrowych;
4. Niższe przychody z tytułu odsetek (o 1,6 mln PLN) wynikające z niższego salda środków pieniężnych oraz niższych stóp procentowych;
5. Wyższe koszty z tytułu odsetek i prowizji (o 9,9 mln PLN) wynikające z wyższych kosztów obsługi długu, wynikających z uruchomienia nowych projektów wiatrowych;
6. Niższy podatek dochodowy (o 3,7 mln PLN) wynikający z gorszego wyniku brutto wskutek powyżej opisanych czynników.

Bilans

Aktywa (mPLN)	Na dzień 30.06.2016 r.	Na dzień 31.12.2015 r.	Różnica
Aktywa trwałe (długoterminowe)	2 418	2 448	(30)
Rzeczowe aktywa trwałe	2 156	2 192	(36)
Wartości niematerialne	44	49	(5)
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	185	185	(0)
Aktywa finansowe	13	6	7
Należności długoterminowe	5	5	(0)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14	11	3
Rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	676	751	(75)
Zapasy	52	47	5
Należności z tytułu dostaw i usług	107	159	(52)
Należności z tytułu podatku dochodowego	7	3	4
Pozostałe należności krótkoterminowe	22	65	(43)
Rozliczenia międzyokresowe	9	11	(2)
Krótkoterminowe aktywa finansowe	118	104	14
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	362	362	(0)
Aktywa razem	3 094	3 199	(105)

Spisanie aktywów trwałych farm wiatrowych w developmencie częściowo skompensowane przez wzrost wartości FW Mycielin, wynikający z nakładów inwestycyjnych poniesionych w tym okresie.

Spadek należności przede wszystkim w wyniku spadku należności handlowych w segmentach farm wiatrowych, dystrybucji i obrotu.

Głównie wycena kontraktów w PE-Obrót.

Pasywa (mPLN)	Na dzień 30.06.2016 r.	Na dzień 31.12.2015 r.	Różnica
Kapitał własny	1 351	1 397	(46)
Zobowiązania długoterminowe	1 320	1 304	16
Kredyty bankowe i pożyczki	1 052	1 027	25
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	74	66	8
Rezerwy	1	2	(1)
Rozliczenia międzyokresowe	61	64	(3)
Pozostałe zobowiązania	132	145	(13)
Zobowiązania krótkoterminowe	423	498	(75)
Kredyty bankowe i pożyczki	98	121	(23)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	125	179	(54)
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego	1	7	(6)
Pozostałe zobowiązania	182	166	16
Rezerwy	3	4	(1)
Rozliczenia międzyokresowe	14	21	(7)
Pasywa razem	3 094	3 199	(105)

Inne zobowiązania składają się przede wszystkim z zobowiązań ENS z tyt. rozliczeń KDT i zobowiązań wynikające z PPA.

Spadek zobowiązań wynika głównie ze spadku zobowiązań handlowych w segmentach Dystrybucji i Obrotu a także na FW Mycielin.

Głównie wycena kontraktów w segmencie Obrotu

- Skorygowana EBITDA za ostatnie 12M (od 1/07/2015 r. do 30/06/2016 r.) wyniosła 231,2 mPLN, a zadłużenie netto grupy na 30 czerwca 2016 roku wynosiło 788,1 mPLN.
- Wskaźnik Dług netto/ EBITDA wynosi 3,41x.

02

Sytuacja Rynkowa i Otoczenie Regulacyjne

Rozwój niepewności regulacyjnej i jej wpływ na cenę akcji



Kluczowe cele strategiczne na 2H 2016

1 Kontynuacja programu oszczędnościowego (aktualny plan: 7-9m PLN redukcji w 2017)

2 Obrona wartości operacyjnych farm wiatrowych na lądzie

- Zielone Certyfikaty
- Ryzyko podatku od nieruchomości
- Przygotowanie do „przejścia” do systemu aukcyjnego
- Dyskusje z Bankami

3 Wzrost wartości farm wiatrowych z pozwoleniem na budowę / przygotowanie do aukcji

- Farmy wiatrowe jako niezależne instalacje
- Potencjał/ Przygotowanie do aukcji hybrydowych

4 Rynek mocy

- ENS: Istotna część polskiego systemu elektroenergetycznego po podpisaniu umowy z PSE o świadczenie usługi odbudowy Krajowego Systemu Elektroenergetycznego.
- Nowe instalacje: EP

5 Wzrost wartości projektu farm wiatrowych na morzu

Otoczenie regulacyjne: Ustawa „Odległościowa” i nowelizacja Ustawy o OZE

Ustawa o Inwestycjach w Elektrownie Wiatrowe („Odległościowa”)

Status:

- Ustawa została zaakceptowana przez Senat i podpisana przez Prezydenta 22 czerwca. Ustawa weszła w życie 16 lipca br.

Kluczowe postanowienia:

☐ Podatek od nieruchomości

- Rozszerzenie definicji „budowli” o części techniczne wiatraka (włączając w to turbinę), może stanowić podstawę do nałożenia wymogu obliczania bazy opodatkowania z uwzględnieniem turbiny wiatrowej.

☐ Minimalna odległość

- Minimalna odległość: 10h.
- Farmy wiatrowe, które będą miały wszczęte postępowanie o wydanie pozwolenia na budowę na datę wejścia w życie ustawy będą miały przyznane pozwolenie na okres 3 lat na starych zasadach tj. bez uwzględniania wymogu minimalnej odległości. W tym okresie farmy muszą uzyskać pozwolenie na użytkowanie.
- Polenergia uzyskała pozwolenia na budowę dla 267 MW farm gotowych do aukcji, na farmy te nie wpływa Ustawa Odległościowa.
- Obecne zapisy oznaczają, że ok. 400MW farm, które znajdują się w fazie developmentu nie zostaną przyznane pozwolenia na budowę i w związku z tym na wartość tych farm został utworzony odpis.

Nowelizacja Ustawy o OZE

Status:

- Nowelizacja została przyjęta przez Sejm i zaakceptowana przez Senat.
- Prezydent podpisał Nowelizację do Ustawy o OZE dnia 27 czerwca br. Ustawa weszła w życie z dniem 1 lipca br.

Kluczowe postanowienia:

☐ Nowy kształt aukcji koszykowych

- wszystkie projekty (biomasa, onshore, offshore) mieszczą się w podziale. Potencjał dla kombinacji hybrydowych.

☐ Nowy kształt systemu zielonych certyfikatów

- Projekt zawiera zapowiedź zmiany obowiązku umarzania ZC ustanowionego na poziomie 19,35% w 2017 roku, po wydzieleniu koszyka „niebieskich” certyfikatów dla biogazu z obowiązkiem umarzania ustanowionym na poziomie 0.65%.
- Ostateczna decyzja jest oczekiwana przed 30 Listopada 2016. Konsultacje rozpoczęte.

☐ Wprowadzenie definicji biomasy lokalnej

- Wprowadzony zostanie nowy rodzaj biomasy – biomasa lokalna, tj. biomasa rolna wytworzona w promieniu 300 km od instalacji.
- Aby otrzymać zielony certyfikat lub wsparcie w ramach aukcji trzeba będzie utrzymać odpowiedni udział biomasy lokalnej. Wielkość tego udziału określi rozporządzenie.
- W przypadku odpowiednio wysokiego poziomu obowiązku zakupu biomasy lokalnej (będzie określony w rozporządzeniach) popyt na produkowany pelet może wzrosnąć. Możliwy jest także wzrost cen biomasy, co może pozytywnie wpłynąć na mniejszą podaż zielonych certyfikatów ze współspalania;

☐ Modyfikacja postanowień dot. Offshore

- Projekt wydłuża czas na wyprodukowanie energii z FW morskiej do 120 miesięcy od zawarcia umowy przyłączeniowej. To wraz z definicją koszyków wskazuje na istotne znaczenie FW na morzu w strategii energetycznej Rządu.

Kwestie regulacyjne: ogłoszenie projektu rozporządzenia dot. cen referencyjnych

Typ instalacji		Cena referencyjna	Potencjał dla Polenergii
Biomasa	≤50MW	415	✓
Energia wiatrowa na lądzie	>1MW	385	✓
Energia wiatrowa na morzu		470	✓
Instalacja Hybrydowa	>1MW	430	✓

Ogłoszone ceny referencyjne wspierają kluczowe obszary rozwoju Polenergii: FW na morzu, Instalacje hybrydowe, FW na lądzie oraz Biomasę

Morskie farmy wiatrowe: znaczący potencjał wzrostu podtrzymany

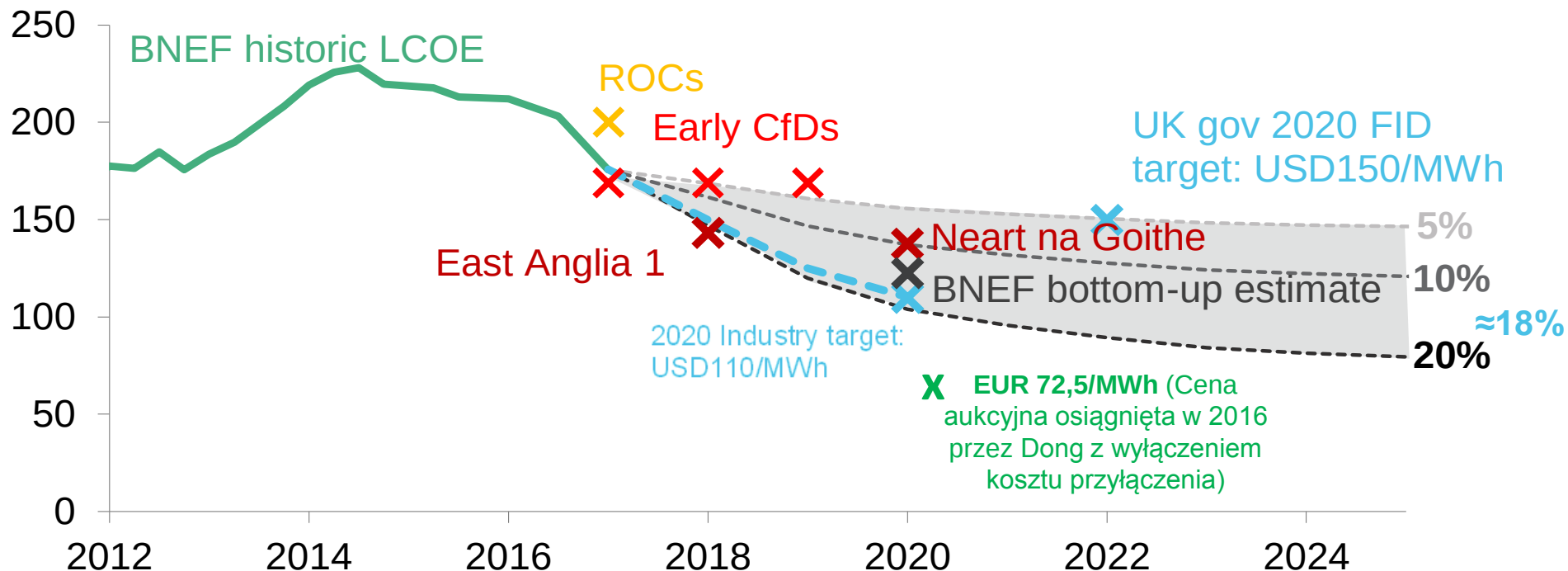
- Polenergia posiada projekty dwóch morskich farm wiatrowych o łącznej mocy 1,2 GW, których uruchomienie planowane jest kolejno na 2022 i 2026 rok; Rozpoczęcie budowy oczekiwane jest w 2019 roku.
 - W lipcu 2016 Polenergia uzyskała pierwszą w Polsce decyzję środowiskową dla farmy wiatrowej Bałtyk Środkowy III o planowanej mocy 600 MW; Decyzja dla kolejnych 600 MW spodziewana jest jeszcze w tym roku.
 - 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).
 - 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;
- **Wpływ na polską gospodarkę:** Potencjał inwestycyjny będzie wносił wiele korzyści dla lokalnej społeczności oraz polskiej gospodarki. Spółka szacuje, że polskie przedsiębiorstwa bezpośrednio lub pośrednio będą mogły ubiegać się o kontrakty wartę około 6 mld zł (tj. 60% planowanej inwestycji).
 - MS TFI (należący do grupy PGZ) posiada 38% udziałów w Bilfinger Mars Offshore ze Szczecina (producent fundamentów dla FW na morzu). Wiceprezes MS TFI niedawno stwierdził że „wkrótce na Bałtyku powstanie pierwsza polska farma wiatrowa”. Projekt Bałtyk Środkowy III realizowany przez Polenergię jest najbardziej zaawansowanym projektem FW na morzu w Polsce.

Przyjmując taką wycenę możemy ustalić potencjalna wartość projektu na koniec 2016:


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

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

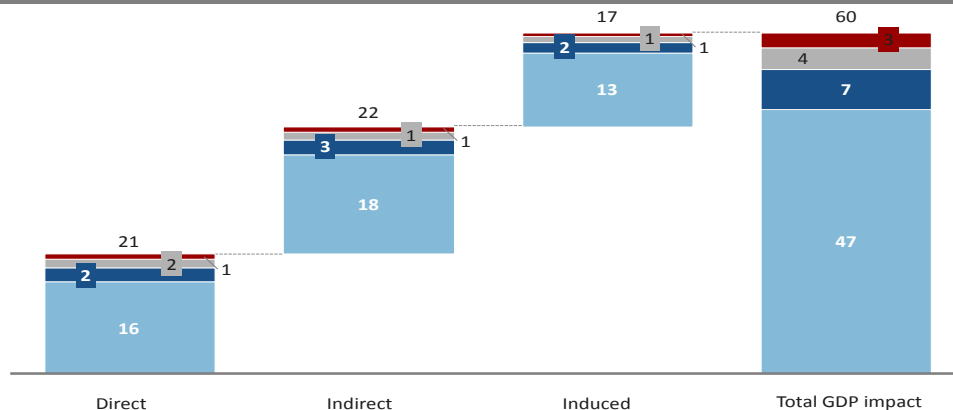
Historyczne i prognozowane „LCOE” przy założeniu różnych „learning rates” w zależności od roku rozruchu (USD/MWh)



Komentarz: Przeczytanie wykresu posłuży 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

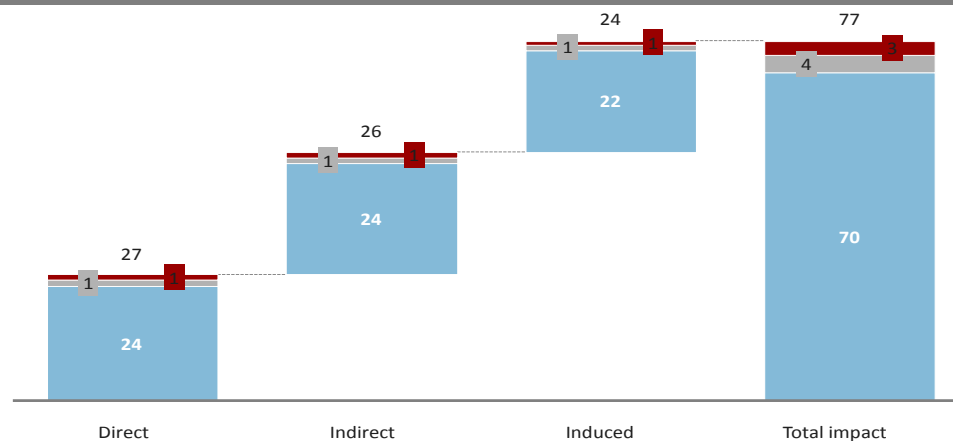
Potencjalny przychód
z podatków

0.35

PLN 15mld

Infrastruktura
O&M
Ekspert
Capex

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



Procent
bezrobocia¹

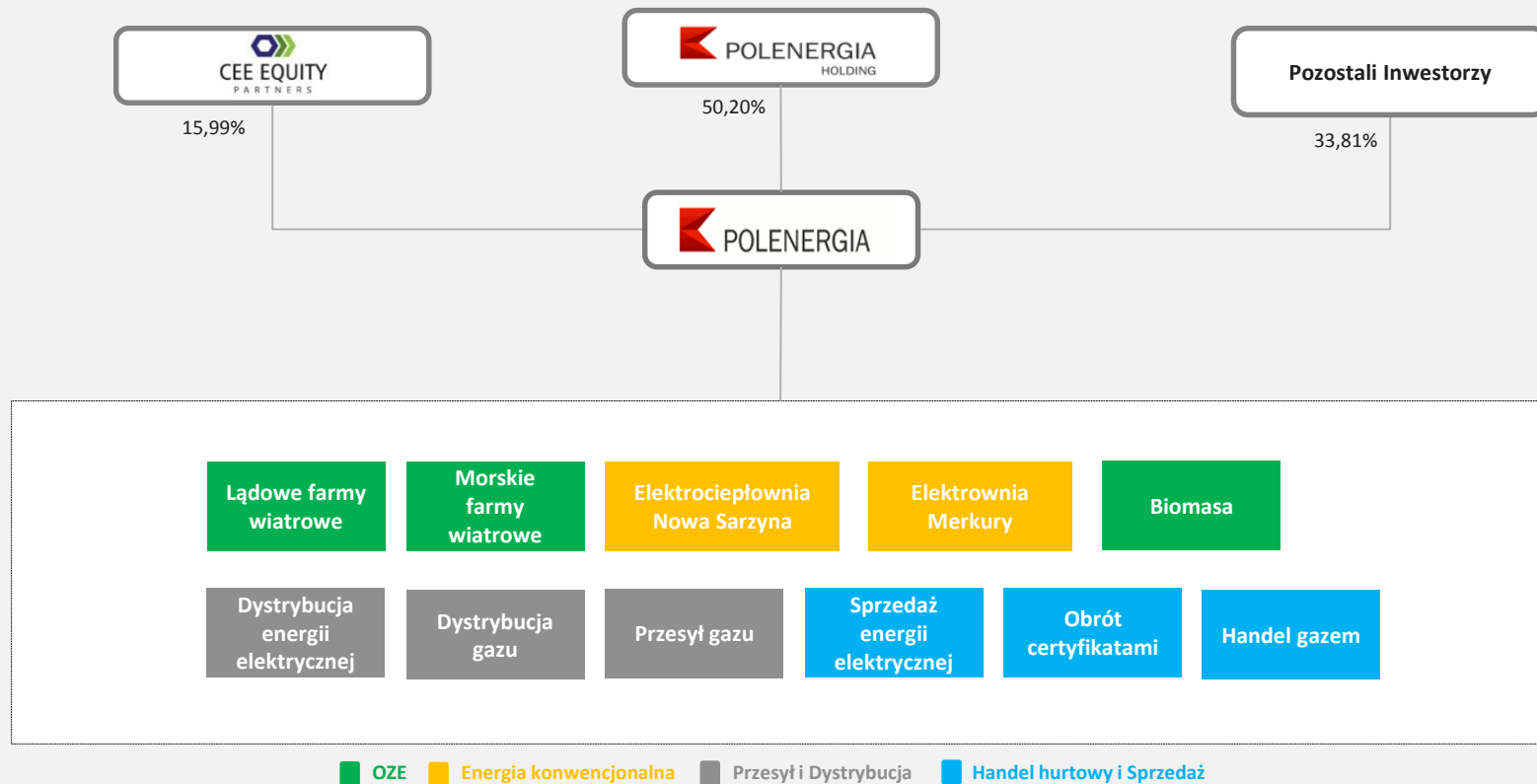
5.2

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

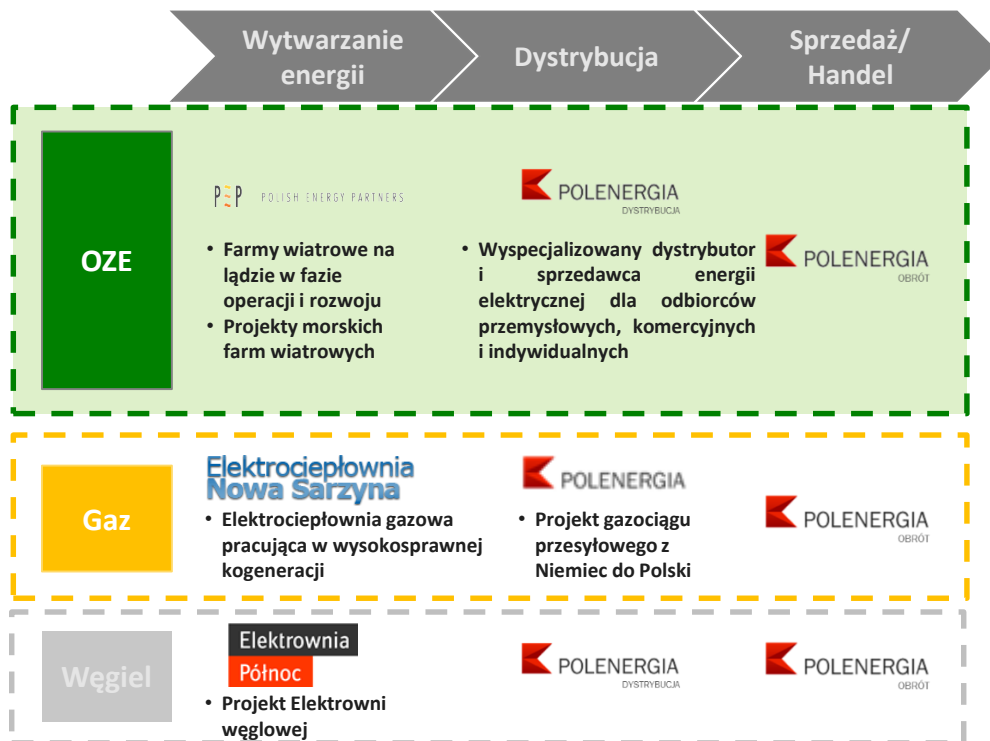
Ponad 60mld PLN do PKB oraz do 70 tysięcy dodatkowych miejsc pracy w całej Polskiej gospodarce kompensujących efekty restrukturyzacji polskich kopalni. Stanowi to realną alternatywę dla polskiego Rządu.

3A

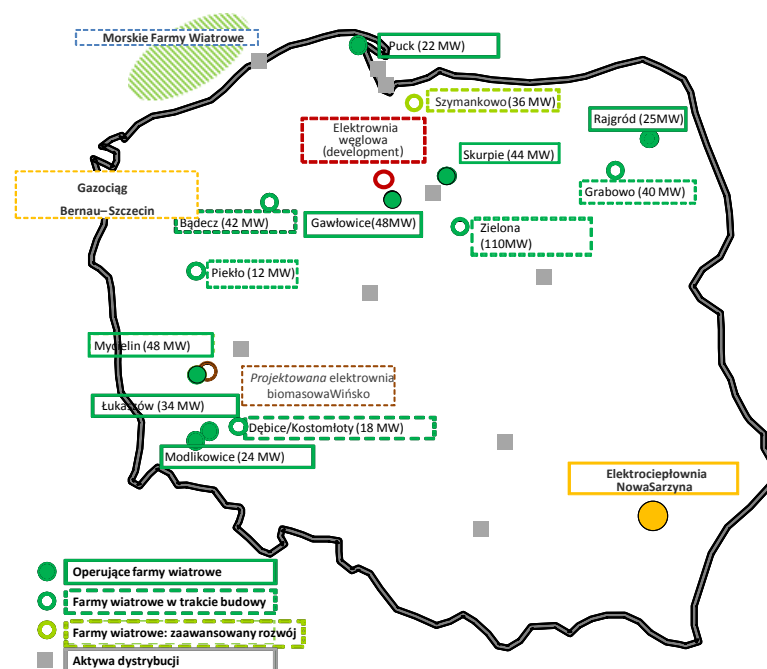
Podsumowanie Projektów Biznesowych



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



Mapa aktywów



Farmy wiatrowe na lądzie – portfel w operacji

Operating wind farms

#	Location	Capacity (MW)	COD	Clients
1	Puck	22,0	2007	Energa, Polenergia Obrót
2	Modlikowice	24,0	2012	Tauron Sprzedaż
3	Łukaszów	34,0	2011	Tauron Sprzedaż
4	Gawłowice	48,3	10.2014	Polenergia Obrót
5	Rajgród	25,3	11.2014	Polenergia Obrót
6	Skurpie	43,7	08.2015	Polenergia Obrót
7	Mycielin	48,0	12.2015	Polenergia Obrót

**245,3
MW**



FW Puck

- 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;



FW Modlikowice

- 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;



FW Łukaszów

- 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;



FW Gawłowice

- 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;



FW Rajgród

- 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;



FW Skurpie

- 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;



FW Mycielín

- 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;

Lądowe farmy wiatrowe – portfel w fazie rozwoju

Portfel developerski

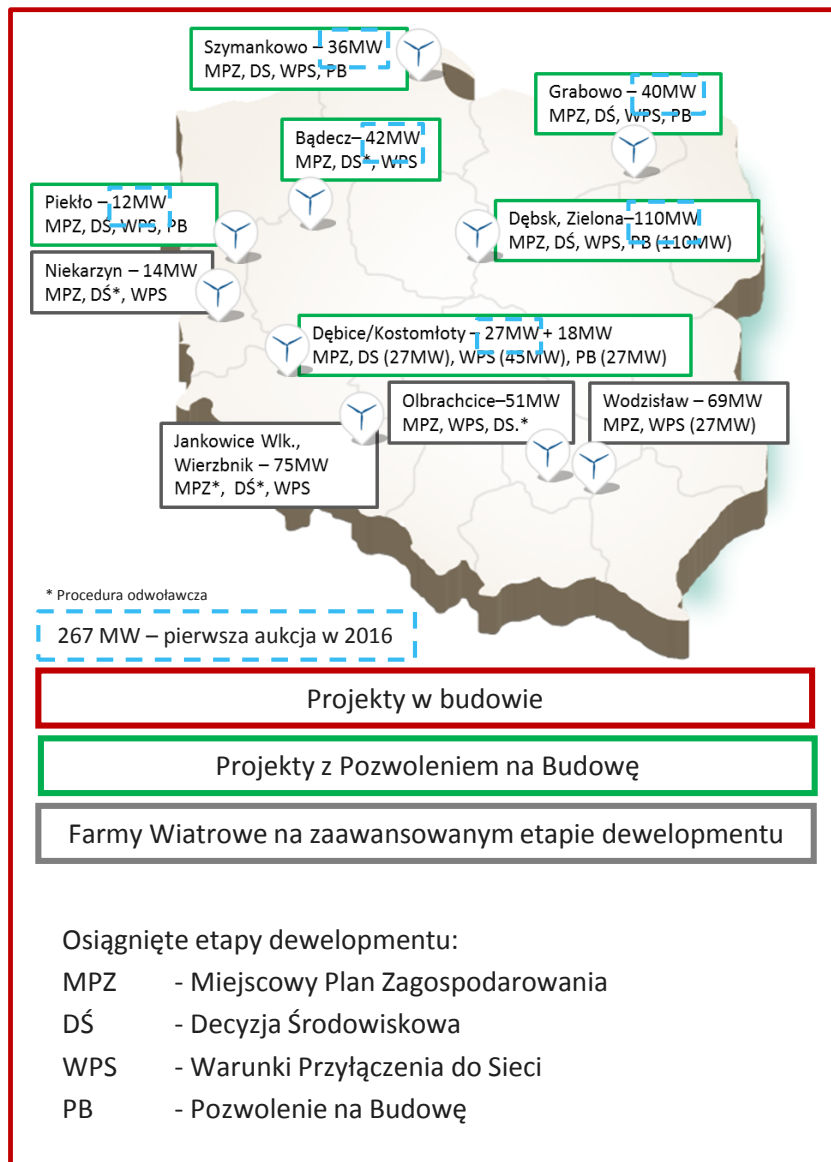
- Portfel farm operacyjnych na koniec roku 2015 osiągnął moc 245,3 MW;
- Dodatkowy portfel farm wiatrowych o mocy ok. 670 MW jest w fazie rozwoju, z czego:
 - 6 projektów o mocy 267 MW weźmie udział w pierwszej aukcji planowanej na 2016;
 - Około 400 MW weźmie udział w aukcjach w latach 2017-2019.

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	27	Uzyskane	2018
12	Bądecz	42	Uzyskane	2018
13	Szymankowo	36	Uzyskane	2019

267 MW*

* Wzrost w porównaniu do I kw. 2016 r. z uwagi na wzrost mocy farmy wiatrowej Kostomłoty

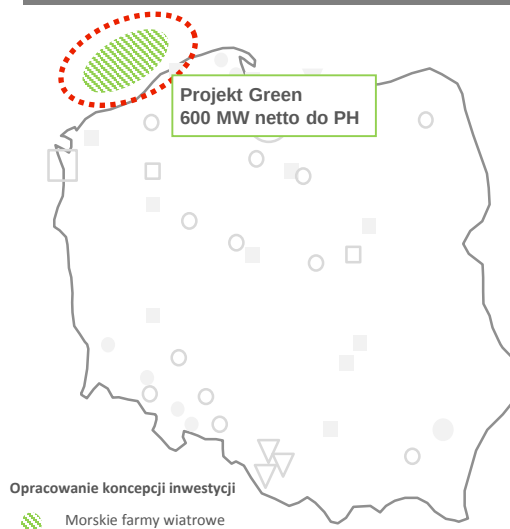


Kluczowy element strategii - pionierski projekt morskich farm wiatrowych w Polsce

Opis

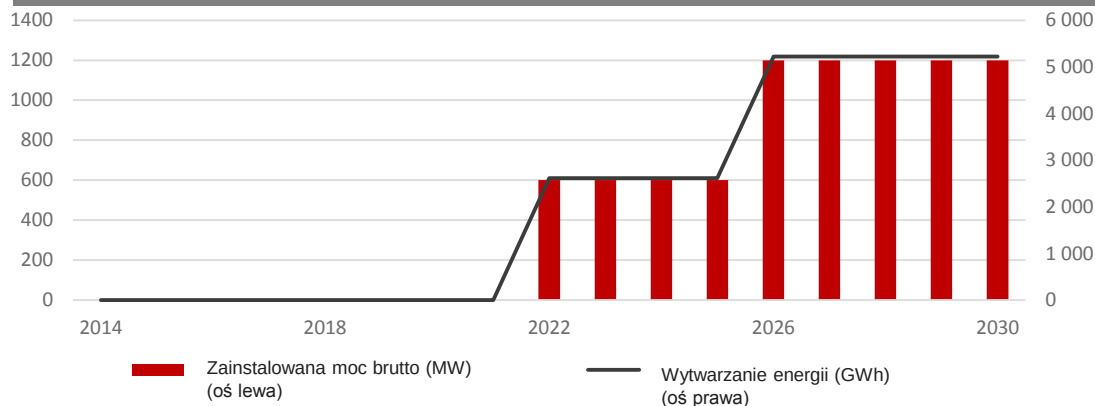
- Dwa projekty o łącznej mocy ok. 1,2 GW
- Plan zakłada współpracę z doświadczonym graczem w sektorze (50/50 JV)
- Dodatkową opcję stanowi trzeci projekt o mocy 1,6 GW z ważnym pozwoleniem na lokalizację
- W sierpniu 2014 podpisano umowę przyłączeniową z PSE na 1 200 MW.
- W lipcu 2016 Polenergia uzyskała pierwszą w Polsce decyzję środowiskową dla farmy wiatrowej Bałtyk Środkowy III o planowanej mocy 600 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 elektryczności (udział PH)



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

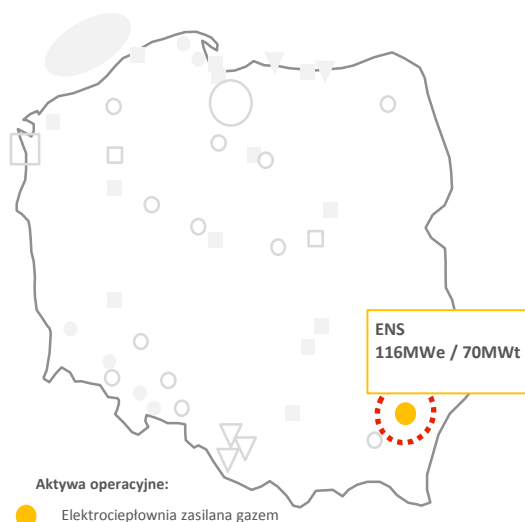
Wiodący developer morskich farm wiatrowych w Polsce, wspierany przez polepszającą się atrakcyjną ekonomikę projektu. Dodatkowo, Polski rząd deklaruje chęć wdrożenia regulacji wspierających projekty offshore. 25

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



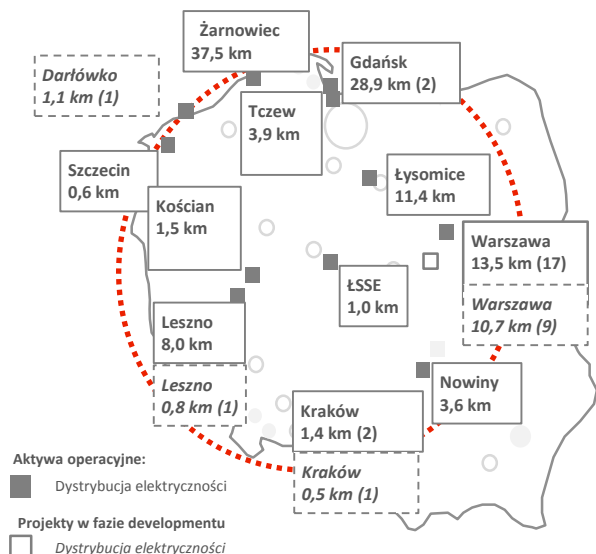
Parametry techniczne

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

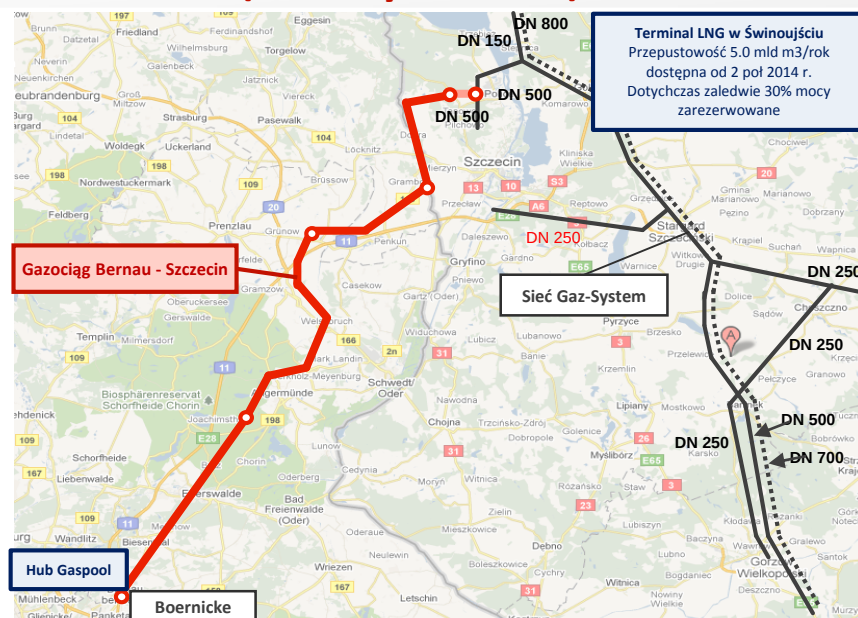
Polenergia Obrót – kluczowe aspekty 2015/2016

- 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.
- Polenergia Obrót podpisała z Towarową Giełdą Energii umowę na **pełnienie funkcji animatora rynku**. Umowa obowiązuje od 1 lipca br.

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.
- 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 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 m³ rocznie
Kompresory	3 x 5,4 MW
Długość	ok. 150km (30km w Polsce, 120km w Niemczech)

Status projektu

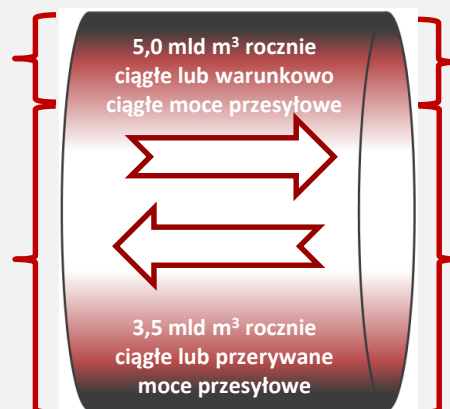
Projekt FEED	Zakończone
Pozwolenia na budowę	Zakończone
Służebności gruntowe	Zabezpieczone ok. 50%
Zwolnienie z TPA/Unbundlingu	W toku
Zamknięcie komercyjne	W toku
Przyłączenie do sieci	W toku
EPC	Do uzupełnienia
Finansowanie	Do uzupełnienia

Opólna 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 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 dostawy gazu z pieca koksowniczego i odbiór elektryczności. Kontrakt jest ważny do 31 grudnia 2021r.

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 krata/ DP Cleantech
Zainstalowana moc	31 MWe
Uruchomienie	2020
Klient	Dostawa do sieci
Produktywność (load factor)	92%
Sprawność	Elektryczna 33%
Okres działania	30 lat

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