



ENERGETYKA WIATROWA



ENERGETYKA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA



OBRÓT

# GK POLENERGIA

## Wyniki finansowe za 1 kwartał 2018

16 maja 2018

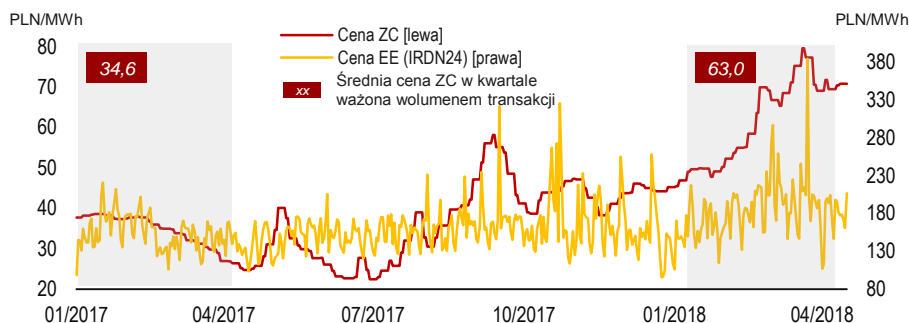
## Podsumowanie najważniejszych wydarzeń

### 1 Otoczenie rynkowe



- Projekt nowelizacji Ustawy o OZE trafił do Sejmu. 8.05 podkomisja nadzwyczajna sejmowej Komisji Energii i Skarbu Państwa przyjęła projekt i skierowała go do przyjęcia na komisji Energii i Skarbu Państwa. Projekt zakłada aukcje dla nowych farm wiatrowych (ponad 1GW) oraz przywrócenie wysokości PON sprzed Ustawy o Inwestycjach w Zakresie farm Wiatrowych. Możliwe uchwalenie do końca czerwca.
- Z działań kluczowych graczy wynika, że rosną szanse na realizację projektów morskich farm wiatrowych. Orlen - postępowanie przetargowe na projekt budowy morskich farm wiatrowych. PGE – intensyfikacja prac nad projektami offshore.
- Prezes URE zatwierdził regulamin rynku mocy. Aukcje na moc planowane są w 4kw. 2018.
- PSE publicznie potwierdza możliwość przyłączenia kolejnych morskich farm wiatrowych – szansa na realizację projektu Bałtyk I.
- Cena uprawnień do emisji dwutlenku węgla przekroczyła 14 euro (wzrost o ok. 62% pomiędzy XII 2017 a III 2018).

### Ceny zielonych certyfikatów i energii elektrycznej



### Notowania cen akcji Polenergia S.A.



### 2 Działalność Grupy



- Podpisanie umowy przedwstępnej ze Statoil (obecnie Equinor) na sprzedaż 50% udziałów w Offshore (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III). W związku ze spełnieniem kluczowych warunków zawieszających Grupa planuje podpisanie umowy 22 maja 2018 r.
- Wnieście pozwu przeciwko Tauron Polska Energia S.A. w związku z zerwaniem długoterminowych umów sprzedaży energii i praw majątkowych zawartych przez spółkę zależną Tauron z Amon i Talia. Łączna kwota przedmiotu sporu wynosi 343m.
- Podpisanie porozumienia z firmą Vestas, które dotyczy rozliczenia z tytułu awarii turbiny na projekcie. Jednorazowy pozytywny wpływ porozumienia w kwocie ok. 2,9 mln PLN zostanie rozpoznany w 2Q2018.



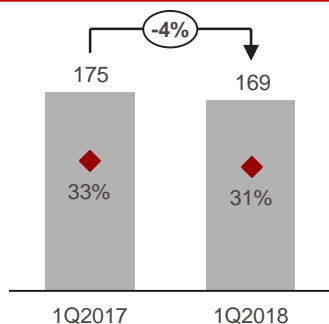
- Wnieście pozwu przez Eolos Polska Sp. z o.o. przeciwko spółkom zależnym Polenergia S.A. (Polenergia Obrót S.A. i Certyfikaty Sp. z o.o.) z tytułu rzekomego niewykonywania umów. Grupa uważa, że powództwo jest w całości bezzasadne.

**WIDOCZNE SYMPTOMY POPRAWY SYTUACJI OTOCZENIA REGULACYJNEGO ORAZ DALSZY ROZWÓJ GRUPY**

## Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

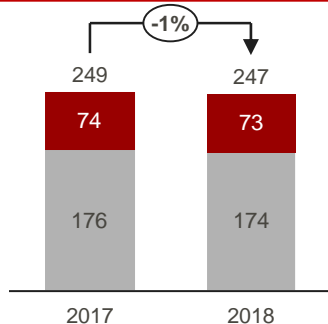
### 1 Produkcja FW (netto) i LF %

Dane narastające



◆ YTD Produkcyjność (%)  
■ YTD Produkcja (GWh)

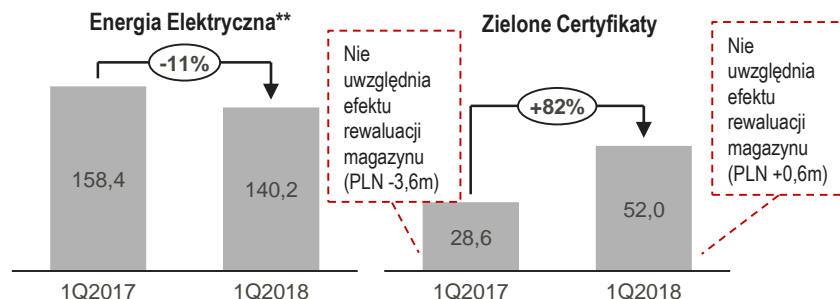
### 2 Średni koszt FW na MW\* [tys. PLN]



■ PON  
■ Pozostałe koszty

\* Zannualizowane koszty okresu

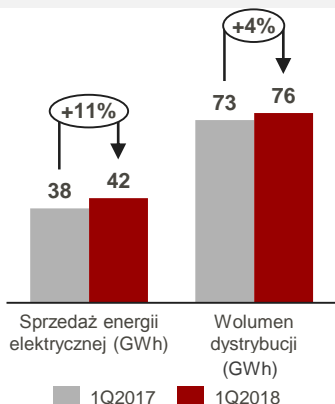
### 3 Segment Energetyki Wiatrowej – średnie przychody na MWh na poziomie Grupy [PLN/MWh]



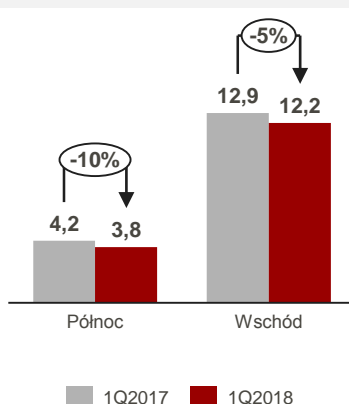
Sprzedaż znaczącej części wolumenu produkcji FW w 2018 r. została zabezpieczona po cenach: energia elektryczna (148 PLN/MWh), zielone certyfikaty (48 PLN/MWh)

\*\*Cena netto uwzględniająca koszty bilansowania i profilu

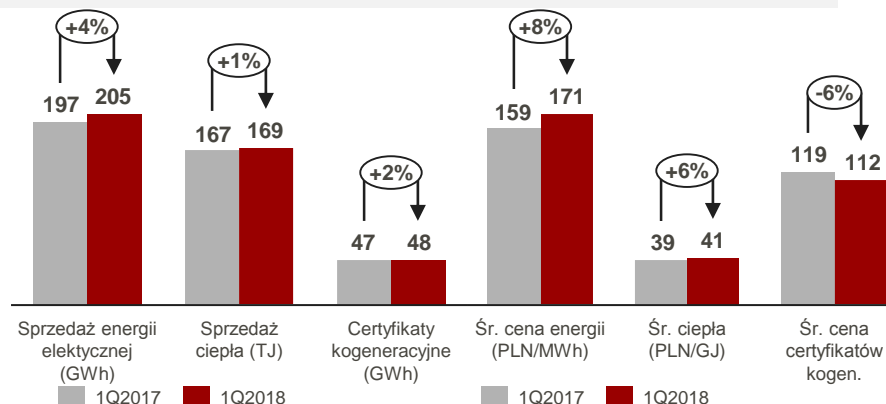
### 4 Segment Dystrybucji – sprzedaż [GWh]



### 5 Segment Biomasy – produkcja [tys. ton]

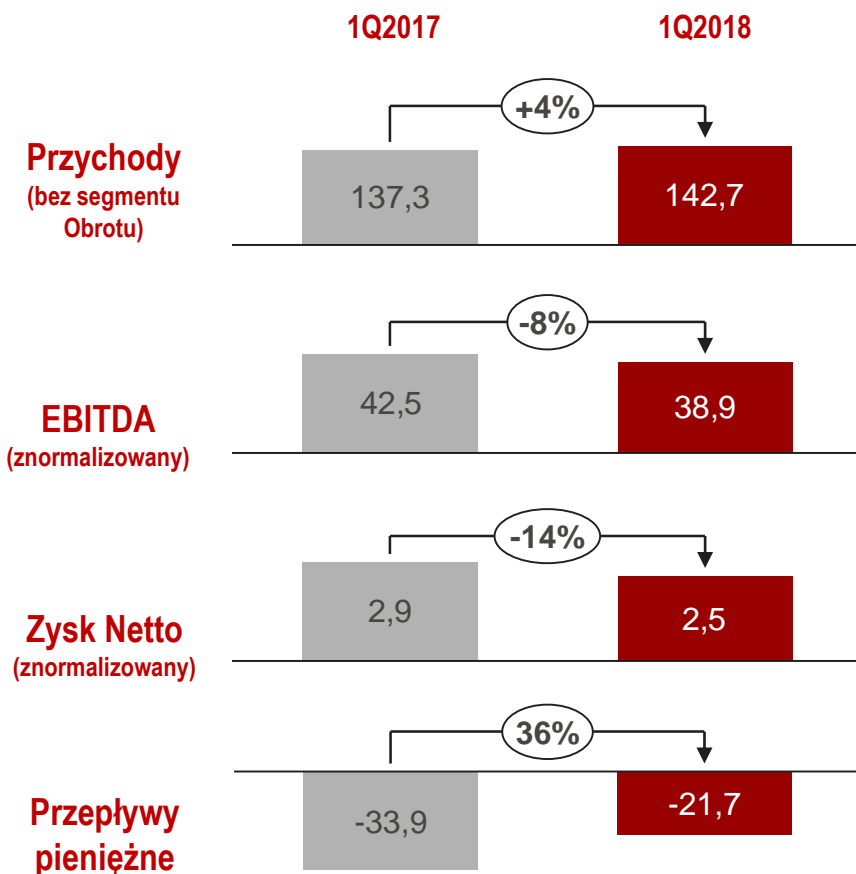


### 6 Segment Energetyki Konwencjonalnej – sprzedaż [GWh] i średnie ceny [PLN/MWh]



WZROST CEN ZIELONYCH CERTYFIKATÓW ORAZ STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA KLUCZOWYCH SEGMENTÓW

## Podsumowanie kluczowych wyników



### Komentarze

- Przychody wyższe o 5,3m ze względu na wyższe przychody segmentów Energetyki Konwencjonalnej oraz Energetyki Wiatrowej.

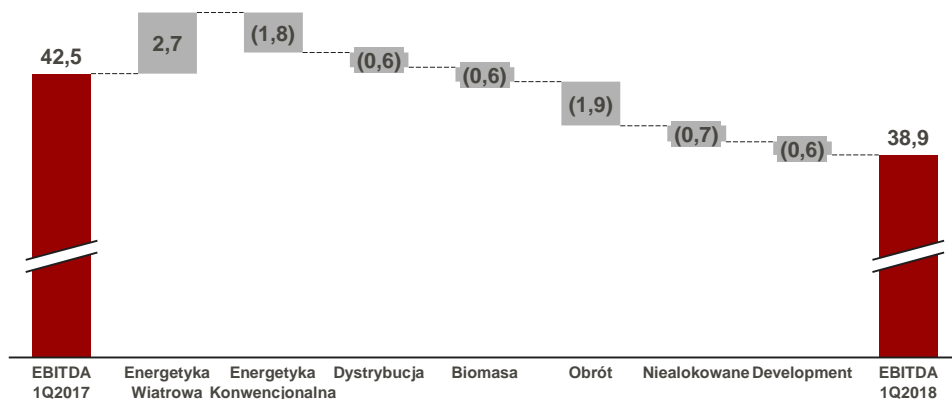
- Wynik EBITDA niższy o 3,6m głównie ze względu głównie na niższą marżę na tradingu energią elektryczną w segmencie Obrotu, częściowo skompensowaną przez wyższy wynik w segmencie Energetyki Wiatrowej.

- Zysk netto niższy o 0,4m głównie ze względu na niższy wynik na działalności operacyjnej.

- Poprawa przepływów pieniężnych wynika z wyższych przepływów z działalności operacyjnej (zmiany w kapitale obrotowym), częściowo skompensowane wyższymi wpływami z tytułu obsługi zadłużenia (przesunięcie w czasie).

**WYŻSZE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ORAZ SPADEK WYNIKU EBITDA SPOWODOWANY GŁÓWNIENEGATYWNĄ WYCENĄ KONTRAKTÓW TRADINGOWYCH NA ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ**

## EBITDA według segmentów operacyjnych – 1Q2017 vs. 1Q2018



### Komentarze

**Energetyka Wiatrowa:** efekt wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów oraz niższych kosztów operacyjnych, częściowo skompensowanych przez niższą produkcję

**Energetyka Konwencjonalna:** wpływ wzrostu cen gazu i uprawnień do emisji CO2 oraz niższej prognozowanej wysokości rekompensaty gazowej

**Dystrybucja:** wpływ niższych opłat przyłączeniowych i niższej marży na działalności dystrybucyjnej w efekcie przesunięcia wejścia w życie aktualizacji taryfy

**Biomasa:** wpływ niższego wolumenu i cen sprzedaży pelletu oraz wyższych cen surowca

**Obrót:** wpływ negatywnej wyceny kontraktów w portfelu tradingowym, której efekt został częściowo skompensowany przez wyższy wynik na portfelu farm wiatrowych

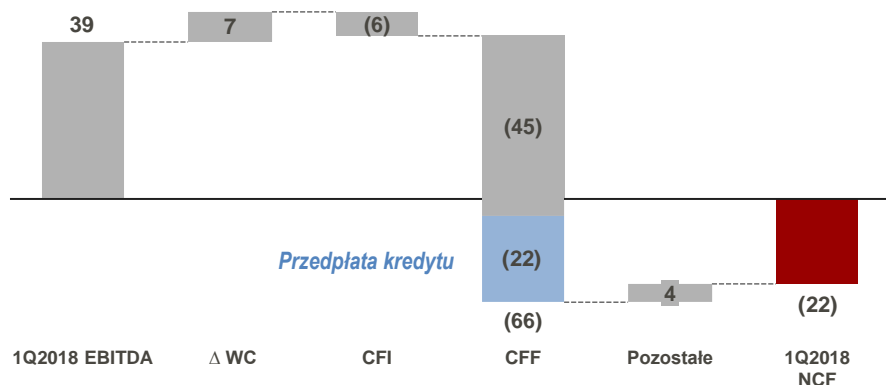
**Niealokowane:** wpływ rozliczania kosztów centrum usług wspólnych (niższy udział kosztów podlegających alokacji w ramach rozliczenia) oraz dodatkowych rozliczeń wynikających z zobowiązań publiczno-prawnych

**Development:** wpływ braku kapitalizacji kosztów dotyczących projektów znajdujących się we wczesnej fazie rozwoju

**POPRAWA WYNIKU SEGMENTU ENERGETYKI WIATROWEJ, SKOMPENSOWANA PRZEZ NIŻSZY WYNIK POZOSTAŁCH SEGMENTÓW – W GŁÓWNEJ MIERZE EFEKT WYCENY KONTAKTÓW TRADINGOWYCH W OBROCI**

## Przepływy pieniężne Grupa Polenergia

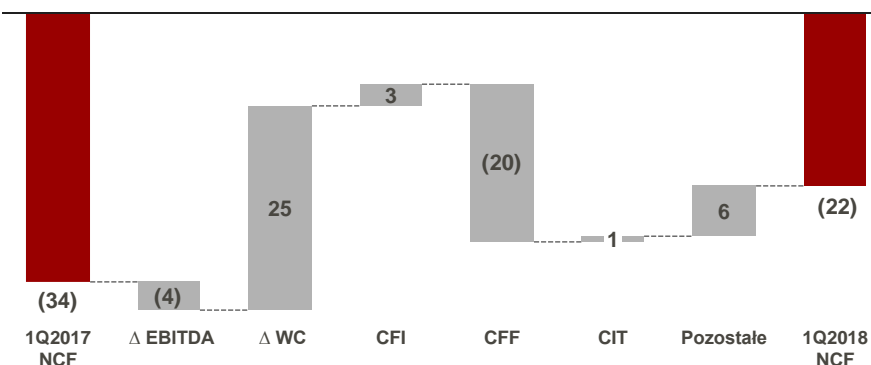
### 1 Konwersja EBITDA na przepływy pieniężne netto



### Komentarze

- Δ WC: głównie zmiany kapitału pracującego w segmencie Obrotu i Energetyki Konwencjonalnej.
- CFI: nakłady inwestycyjne głównie w segmencie Dystrybucji (realizacja planu rozwoju wdrożonego w 2016 roku) oraz nakłady na rozwój projektów morskich farm wiatrowych
- CFF: przede wszystkim obsługa długu w segmencie Energetyki Wiatrowej oraz Energetyki Konwencjonalnej. Uwzględnia przedpłatę kredytu w wysokości 22 mPLN.

### 2 Przepływy pieniężne 1Q2017 – 1Q2018

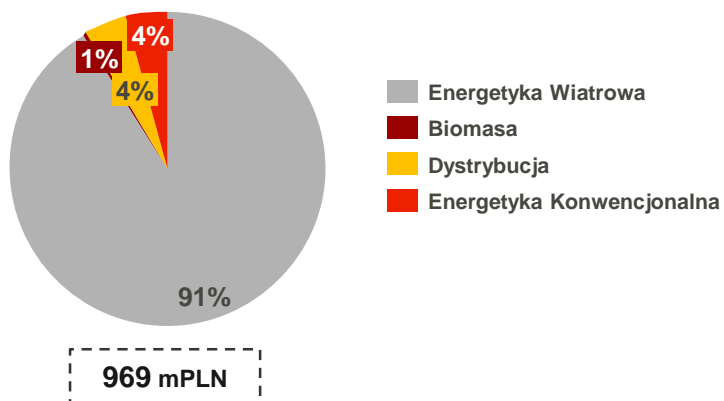


- Poprawa przepływów pieniężnych wynika z wyższych przepływów z działalności operacyjnej (pozytywna zmiana kapitału obrotowego w segmencie Obrotu), które zostały częściowo skompensowane wyższymi wpływami z tytułu obsługi zadłużenia (przesunięcie w czasie w segmencie Energetyki Wiatrowej).

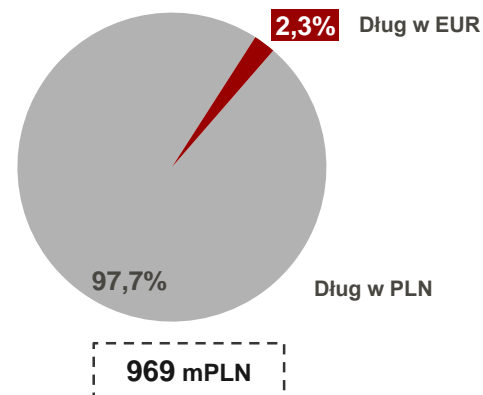
**POPRAWA PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO Z UWAGI NA WYŻSZE PRZEPLÝWY Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

## Struktura zadłużenia na 31 marca 2018 roku

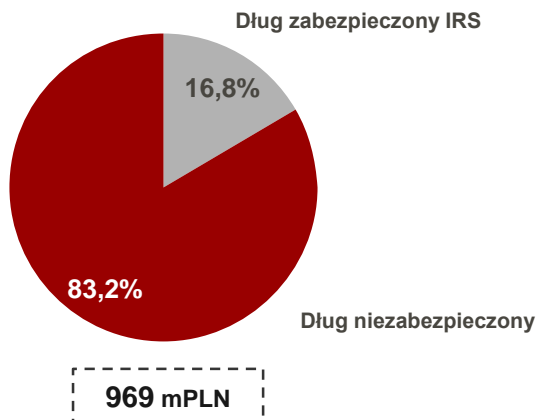
Struktura zadłużenia według segmentów



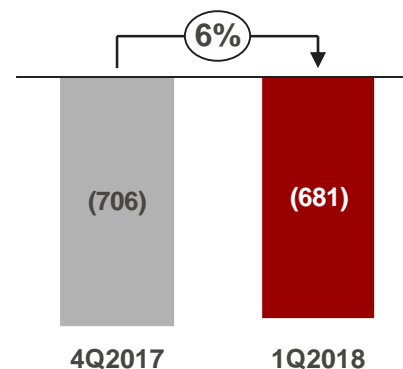
Struktura zadłużenia według walut (EUR vs. PLN)



Struktura zadłużenia według zabezpieczeń



Dług netto (4Q2017 vs. 1Q2018)



**BRAK RYZYKA WALUTOWEGO. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ ZABEZPIECZONE W OK. 20%.  
KONTYNUACJA ROZMÓW W SPRAWIE REPROFILOWANIA ZADŁUŻENIA FARM WIATROWYCH**



ENERGETYKA WIATROWA



ENERGETYKA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA



OBRÓT

## Podsumowanie wyników segmentów

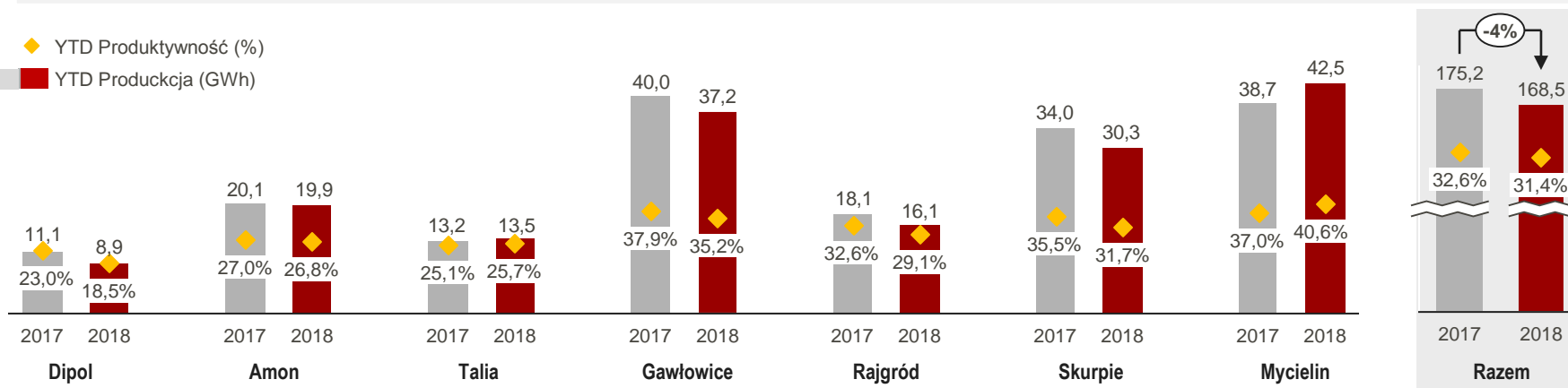


## Energetyka wiatrowa - produkcja

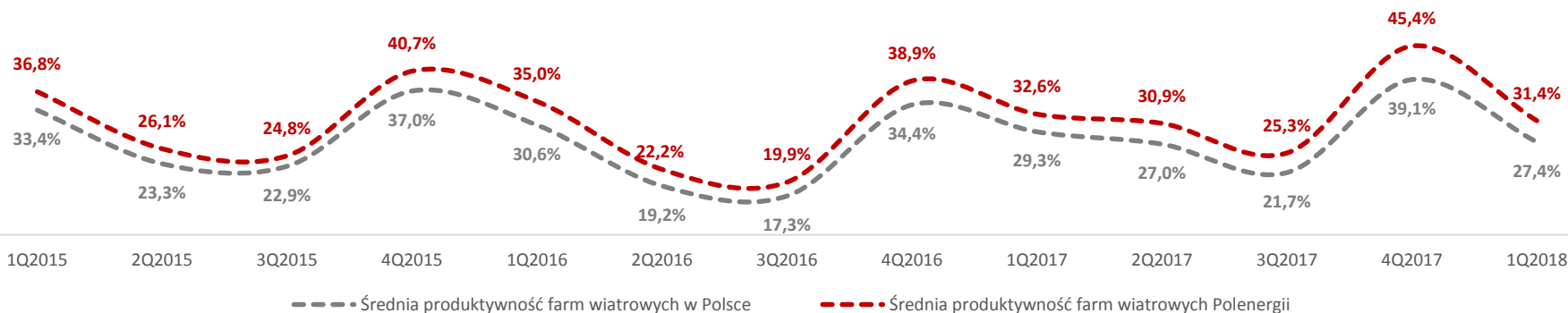
### Produkcja (netto), narastająco za 1Q2017 i 1Q2018

◆ YTD Produktywność (%)

■ YTD Produkcja (GWh)



### Produktywność netto farm Polenergii powyżej średniej\*

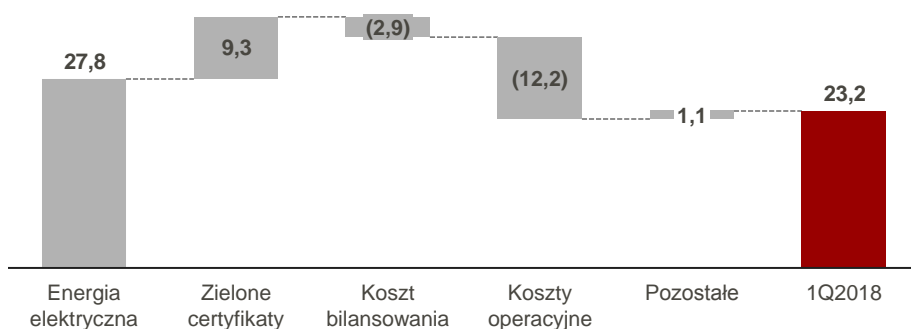


\* Porównanie na bazie produktywności netto (po zużyciu własnym i stratach) z uwagi na dostępność danych dot. sektora

**ZASTOSOWANIE NOWOCZESNYCH TECHNOLOGII, BARDZO DOBRA LOKALIZACJA PROJEKTÓW ORAZ DOŚWIADCZONY ZESPÓŁ TECHNICZNY UMOŻLIWIAJĄ STAŁE OSIĄGANIE WYŻSZYCH POZIOMÓW PRODUKCJI OD ŚREDNIEJ RYNKOWEJ**

## Energetyka wiatrowa

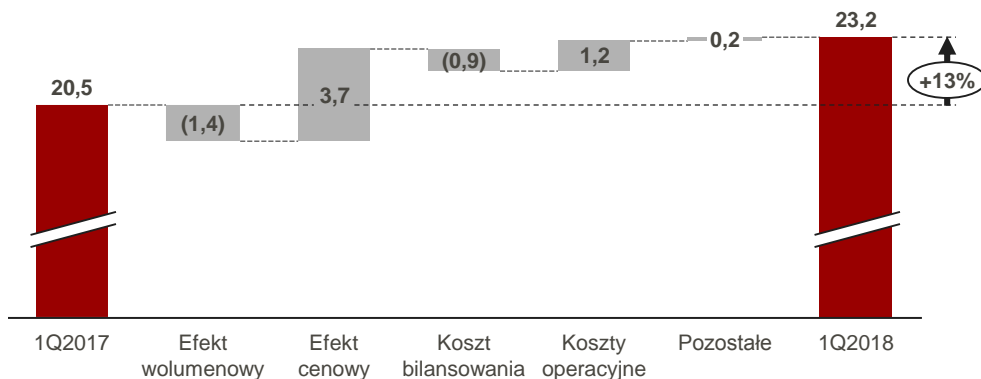
### 1 EBITDA build-up



### Komentarze

- Niższy wolumen produkcji o 6,7 GWh w 1Q2018 w porównaniu z 1Q2017.
- Wyższa średnia cena zielonych certyfikatów (w przypadku farm sprzedających ZC w oparciu o ceny rynkowe).
- Koszty operacyjne niższe w porównaniu do 1Q2017 głównie w wyniku niższych kosztów serwisu technicznego (w 2017 miała miejsce wymiana przekładni w FW Puck) częściowo kompensowane przez wyższy PON w FW Rajgród (korekta deklaracji nastąpiła dopiero w grudniu 2017).

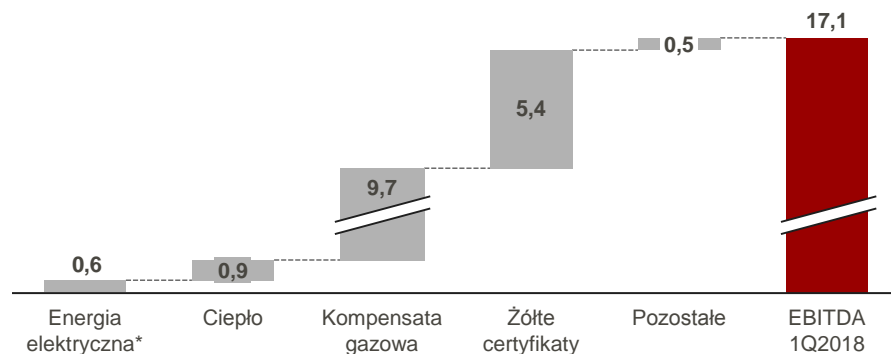
### 2 EBITDA bridge



**WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ZIELONYCH CERTYFIKATÓW ORAZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE**

## Energetyka konwencjonalna

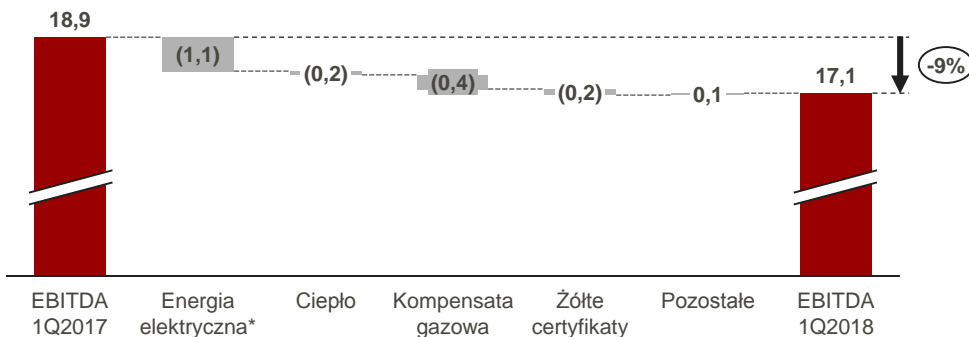
### 1 EBITDA build-up



### Komentarze

- Niższy wynik na energii elektrycznej wynika ze wzrostu cen gazu oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.
- Niższy wynik z tytułu kompensaty gazowej wynika z niższej prognozowanej wartości wskaźnika Wg (cena gazu krajowego do ceny gazu importowanego). Rzeczywista wartość wskaźnika z 2018 zostanie ogłoszona przez URE w lipcu 2019 roku.

### 2 EBITDA bridge

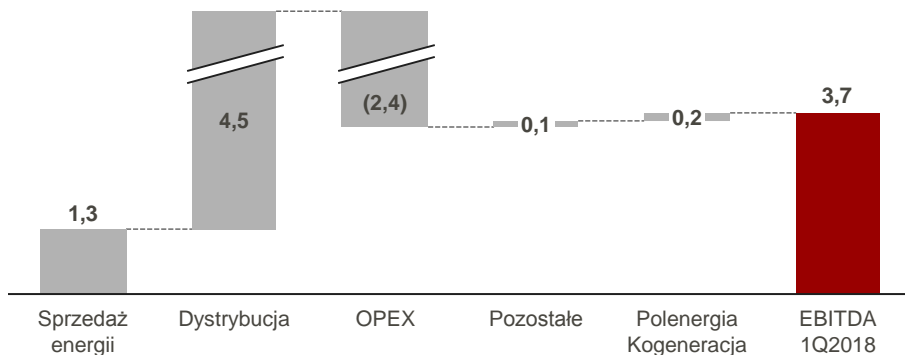


\* Uwzględnia kompensatę kosztów osieroconych oraz przychody z tytułu świadczenia usługi black-start

**STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACJNA. NIŻSZY WYNIK EBITDA Z UWAGI NA WZROST CEN GAZU I UPRAWNIENI DO EMISJI CO<sub>2</sub> ORAZ NIŻSZĄ PROGNOZOWANĄ WYSOKOŚĆ REKOMPENSATY GAZOWEJ**

## Dystrybucja

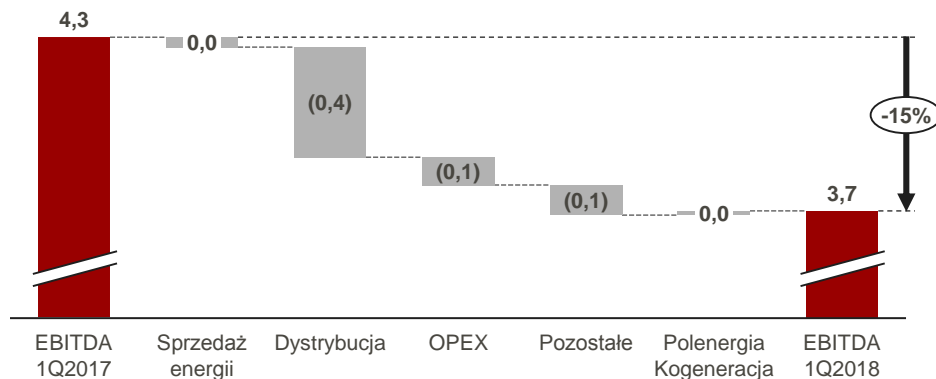
### 1 EBITDA build-up



### Komentarze

- Niższa marża na dystrybucji w głównej mierze spowodowana niższym poziomem opłat przyłączeniowych i przesunięciem wejścia w życie aktualizacji taryfy.

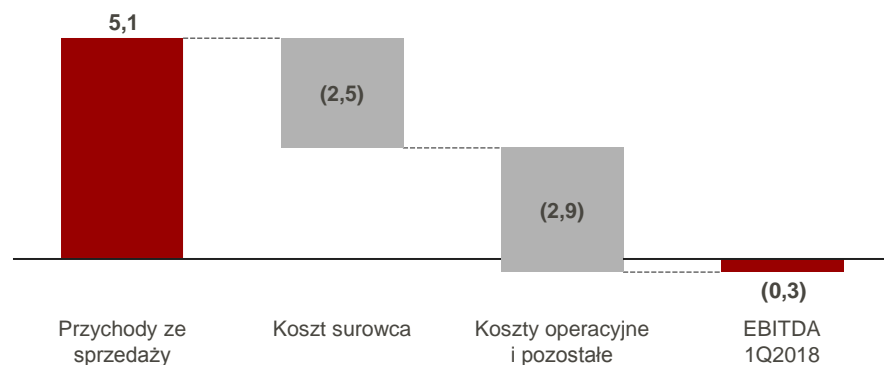
### 2 EBITDA bridge



**STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA. NIŻSZY POZIOM OPŁAT PRZYŁĄCZENIOWYCH I PRZESUNIĘCIE WEJŚCIA W ŻYCIE AKTUALIZACJI TARYFY**

## Biomasa

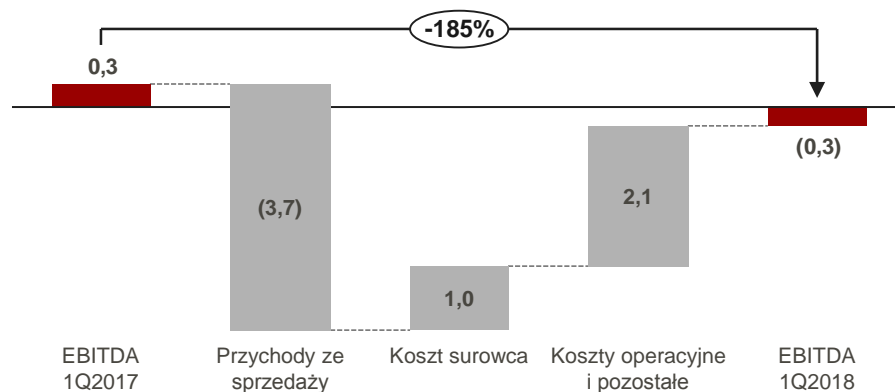
### 1 EBITDA build-up



### Komentarze

- Niższe przychody będące konsekwencją mniejszych wolumenów oraz cen sprzedaży pelletu.
- Wyższe koszty słomy z uwagi na wyższą cenę surowca (niewidoczne wprost na poziomie kosztów operacyjnych z uwagi na niższy wolumen produkcji pelletu).

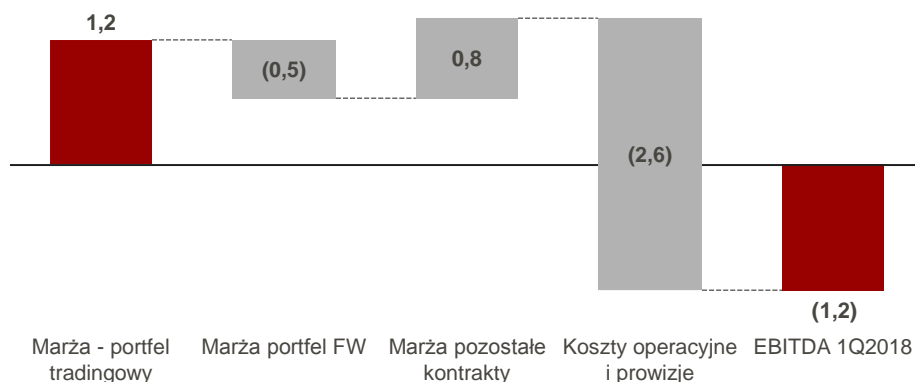
### 2 EBITDA bridge



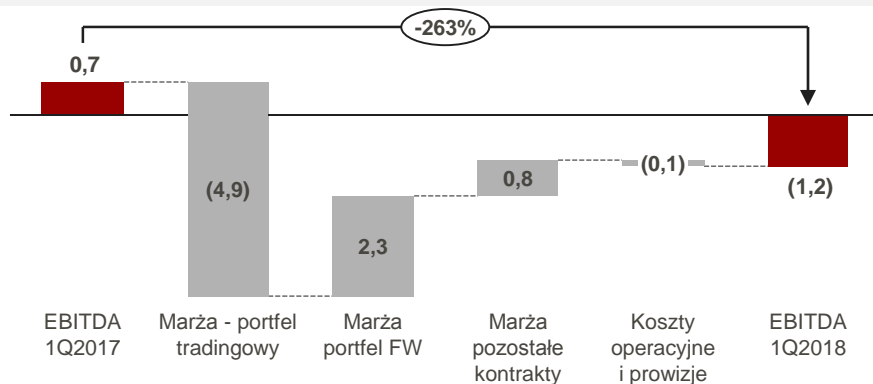
**NIŻSZY WOLUMEN I CENY SPRZEDAŻY PELLETU ORAZ WYŻSZE CENY SUROWCA**

## Obrót

### 1 EBITDA build-up



### 2 EBITDA bridge



### Komentarze

- Niższa marża na tradingu spowodowana negatywną wyceną kontraktów w portfelu tradingowym wynikająca z dużej zmienności cen w 1Q2018.
- Wzrost marży na portfelu farm wiatrowych w efekcie wzrostu cen zielonych certyfikatów.
- Wzrost marży na pozostałych kontraktach w związku z bieżącą optymalizacją.
- Koszty operacyjne na stabilnym poziomie.

**WZROST MARŻY NA PORTFELU FARM WIATROWYCH I POZOSTAŁYCH KONTRAKTACH SKOMPENSOWANY NEGATYWNĄ WYCENĄ KONTRAKTÓW W PORTFELU TRADINGOWYM**

## Projekty w developmencie

### Onshore RTB (Dębask, Szymankowo, Kostomłoty, Piekło):

- Trwa przygotowywanie projektów do wzięcia udziału w aukcji w 2018 roku;
- Uzyskano nowe decyzje o dopuszczeniu do aukcji (projekty Szymankowo, Dębask, Kostomłoty);
- Rozpoczęto rozmowy dotyczące potencjalnych warunków finansowania.

### Wińsko:

- Trwają prace nad przygotowaniem projektu o mocy 31MW do udziału w aukcji;
- Uzyskano nowe warunki przyłączenia, uzgodniono i podpisano umowę o przyłączenie;
- Złożony został wniosek o uzyskanie prekwalifikacji do akcji;
- Trwa procedura uzyskiwania Pozwolenia Zintegrowanego;
- Trwa aktualizacja ofert na dostawę głównych komponentów elektrowni.

### Offshore:

- Zostały zrealizowane dwa warunki zawieszające umowy zbycia udziałów: dokonano rejestracji podwyższenia kapitału spółek oraz pozyskano zgodę UOKiK na transakcję. Tym samym spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające o charakterze zewnętrznym;
- W trakcie realizacji jest pomiar wiatru oraz pozyskanie decyzji środowiskowej dla kabla przyłączeniowego.

### PV:

- Trwają prace nad przygotowaniem projektów o łącznej mocy 40MW do udziału w aukcjach;
- Pozyskano prawa do gruntów oraz część wymaganych pozwoleń/dokumentów;
- Pierwszy projekt będzie gotowy do udziału w aukcji pod koniec 2018 roku.

**POZYSKANIE STRATEGICZNEGO PARTNERA DO REALIZACJI PROJEKTU MORSKICH FARM WIATROWYCH. PRZYGOTOWANIA DO AUKCJI DLA FARM WIATROWYCH (185 MW), PV (40 MW), ORAZ BIOMASY (31MW)**