



ENERGETYKA WIATROWA



ENERGETYKA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA



OBRÓT

GK POLENERGIA

Wyniki finansowe za 1 półrocze 2018

9 sierpnia 2018

Podsumowanie najważniejszych wydarzeń

1 Otoczenie rynkowe

- Uchwalenie nowelizacji ustawy o OZE oraz niektórych innych ustaw.
 - Aukcje dla nowych farm wiatrowych (ponad 1GW);
 - Usunięcie niejasności w sprawie podstawy wyliczenia PON;
- Ogłoszenie wezwania do sprzedaży 100% akcji Polenergii przez PGE po cenie 16,29 zł za akcję. Rozpoczęcie zapisów 13 VII;
- Wzrost cen zielonych certyfikatów do poziomu 75,2 PLN/MWh na 30.06.2018 i ponad 90 PLN/MWh w lipcu 2018r.
- Wzrost cen energii elektrycznej na rynku spot i terminowym oraz wzrost zmienności cen rynkowych.
- Wysoki poziom cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla wynoszący ok. 15 euro na 30.06.2018 (na koniec lipca ok. 17,40 euro).

2 Działalność Grupy



- Finalizacja umowy z Equinor na sprzedaż 50% udziałów w Offshore (Polenergia Bałtyk II i Polenergia Bałtyk III). W dniu 22.05.2018 Polenergia otrzymała 94,3m PLN tytułem zapłaty ceny.
- Złożenie przez Amona i Talię pozwu przeciwko Tauronowi z żądaniem odszkodowania w łącznej kwocie 78,8 mln złotych oraz kolejnych 265,22 mln zł za szkody mogące powstać w przyszłości.
- Zakończenie restrukturyzacji długu Amona, Tali oraz GSR (ponad 76% zadłużenia farm wiatrowych)

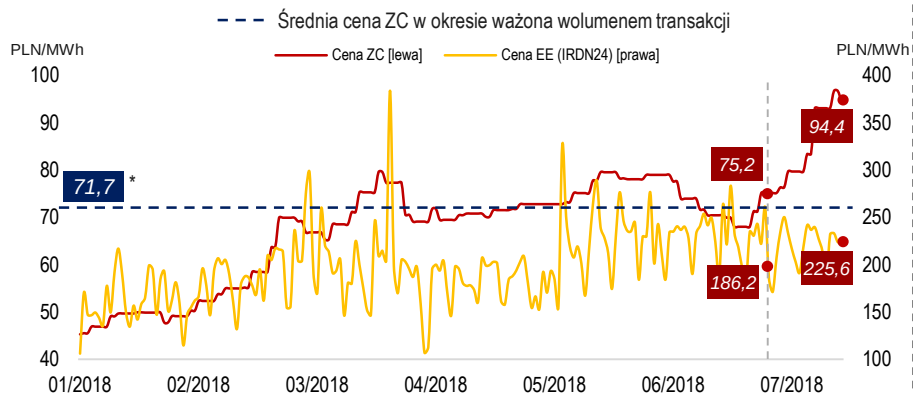


- Duża zmienność cen energii elektrycznej na rynku terminowym (por. kolejny slajd) skutkująca:
 - a) koniecznością utrzymania zwiększonego poziomu depozytów zabezpieczających sprzedaż energii elektrycznej wyprodukowanej przez aktywa Grupy;
 - b) stratą na tradingu energią elektryczną w wysokości ok. 20 mln zł – strata zrealizowana, eskpozycja zamknięta.

**WIDOCZNE SYMPTOMY POPRAWY SYTUACJI OTOCZENIA REGULACYJNEGO.
ZAKOŃCZENIE REPROFILOWANIA ZADŁUŻENIA FARM WIATROWYCH.**

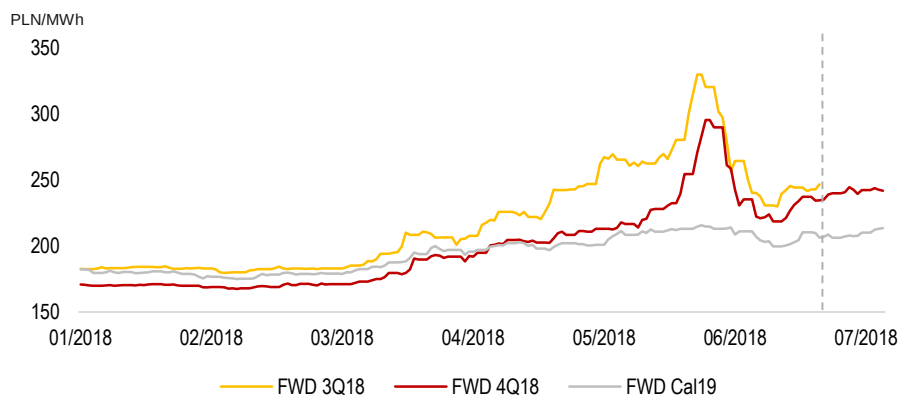
Kluczowe indeksy i ceny rynkowe

1 Ceny zielonych certyfikatów i energii elektrycznej

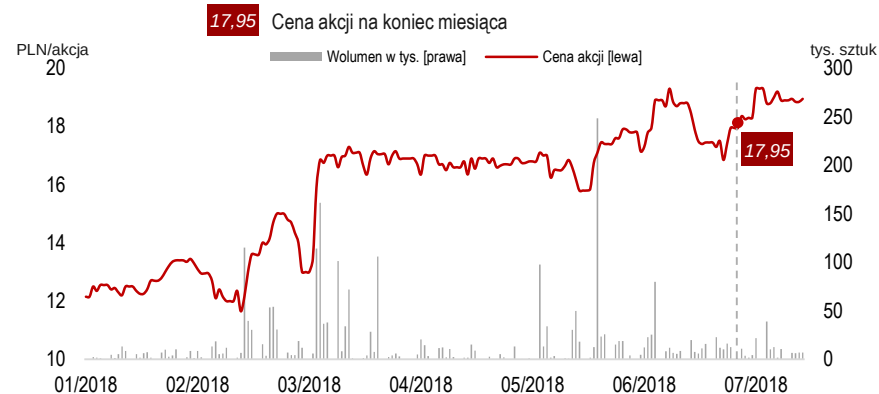


*Średnia cena ZC ważona wolumenem transakcji w 1H 2017 wyniosła: 30,9 PLN/MWh

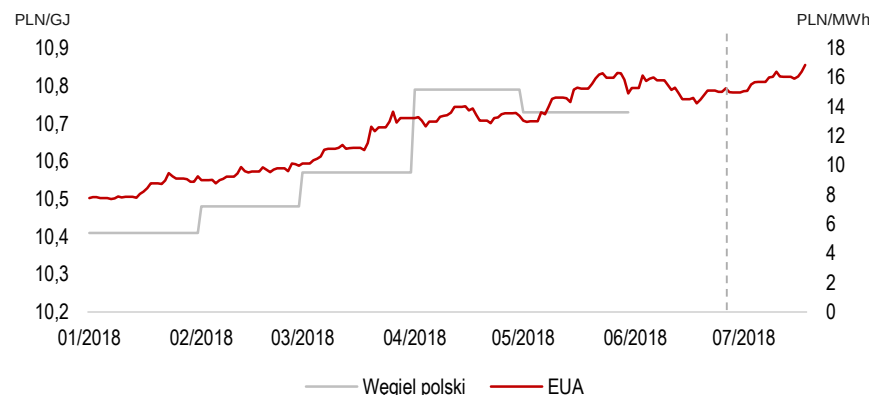
3 Ceny terminowe energii elektrycznej



2 Notowania cen akcji Polenergia S.A.



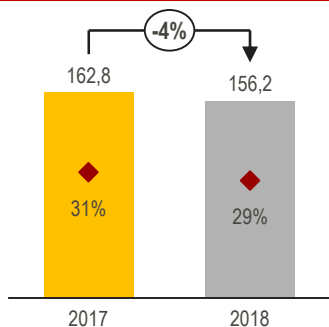
4 Notowania cen węgla na polskim rynku i praw do emisji CO₂



Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych – Segment Energetyka Wiatrowa

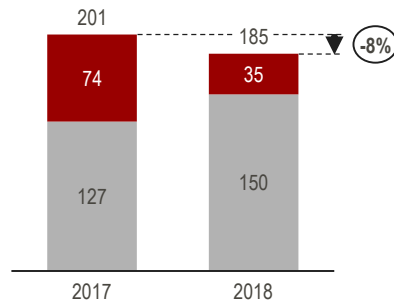
1 Produkcja FW (brutto) i LF %

Dane kwartalne



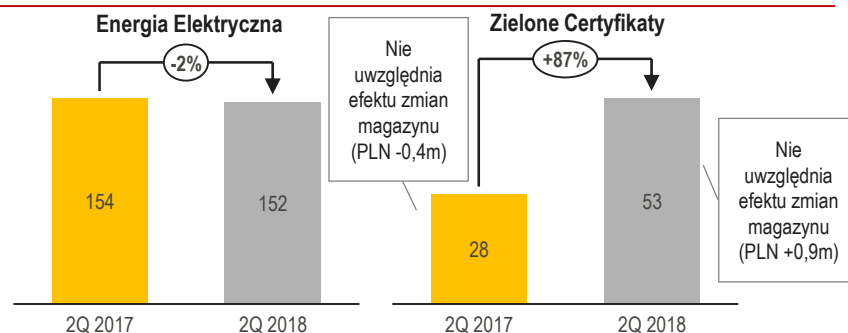
◆ Q Produktivność (%)
■ Q Produkcja (GWh)

2 Średni koszt na MW* [tys. PLN] (bez bilansowania)

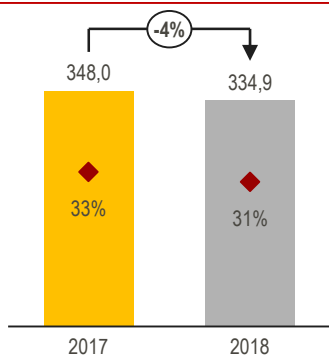


■ PON
■ Pozostałe koszty

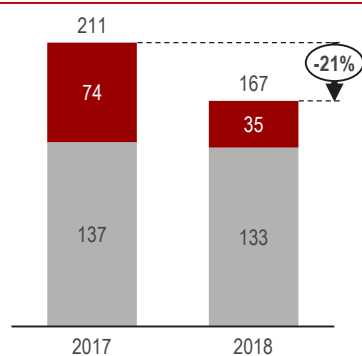
3 Średnie przychody na MWh (po kosztach bilansowania) na poziomie Grupy [PLN/MWh]



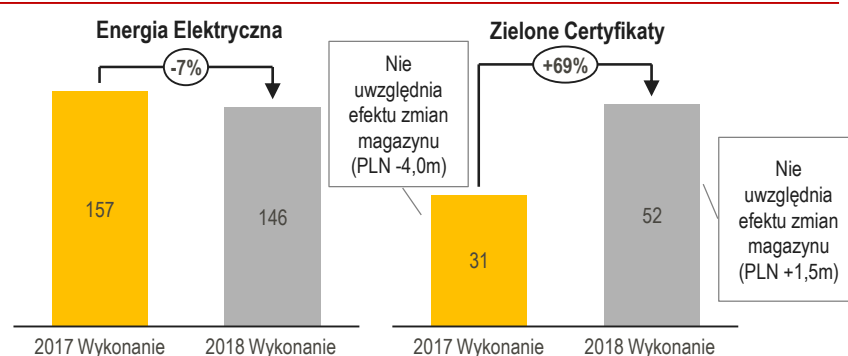
Dane narastające



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



■ PON
■ Pozostałe koszty

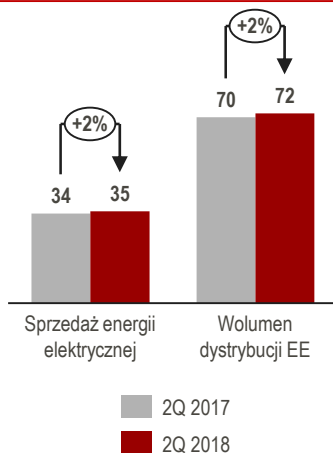


*Wynik znormalizowany o efekt korekty deklaracji PON oraz o odwrócenie części historycznych kosztów serwisu w Mycielinie (łącznie 7,3m)

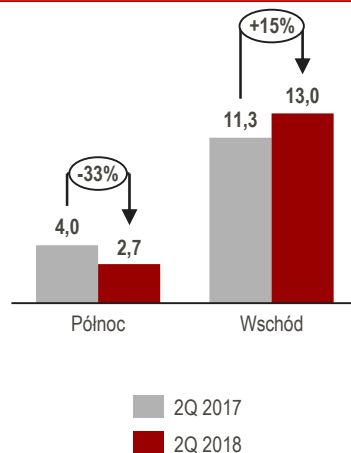
Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

4 Segment Dystrybucji – sprzedaż [GWh]

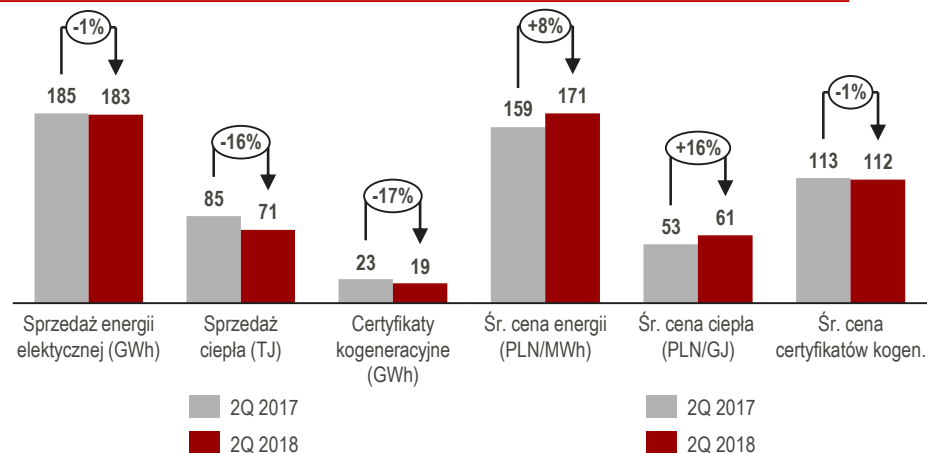
Dane kwartalne



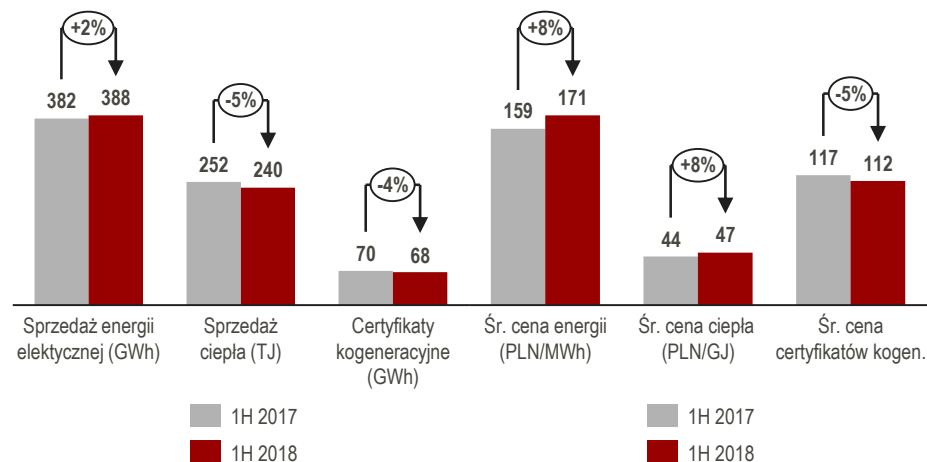
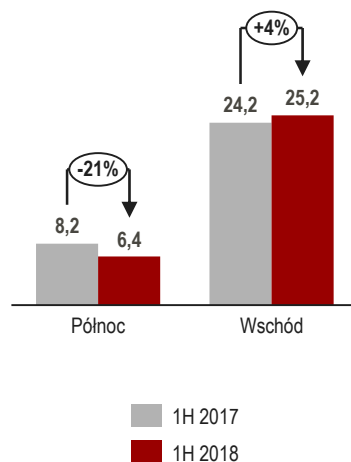
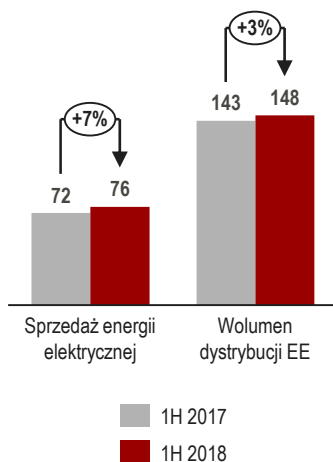
5 Segment Biomasy – produkcja [tys. ton]



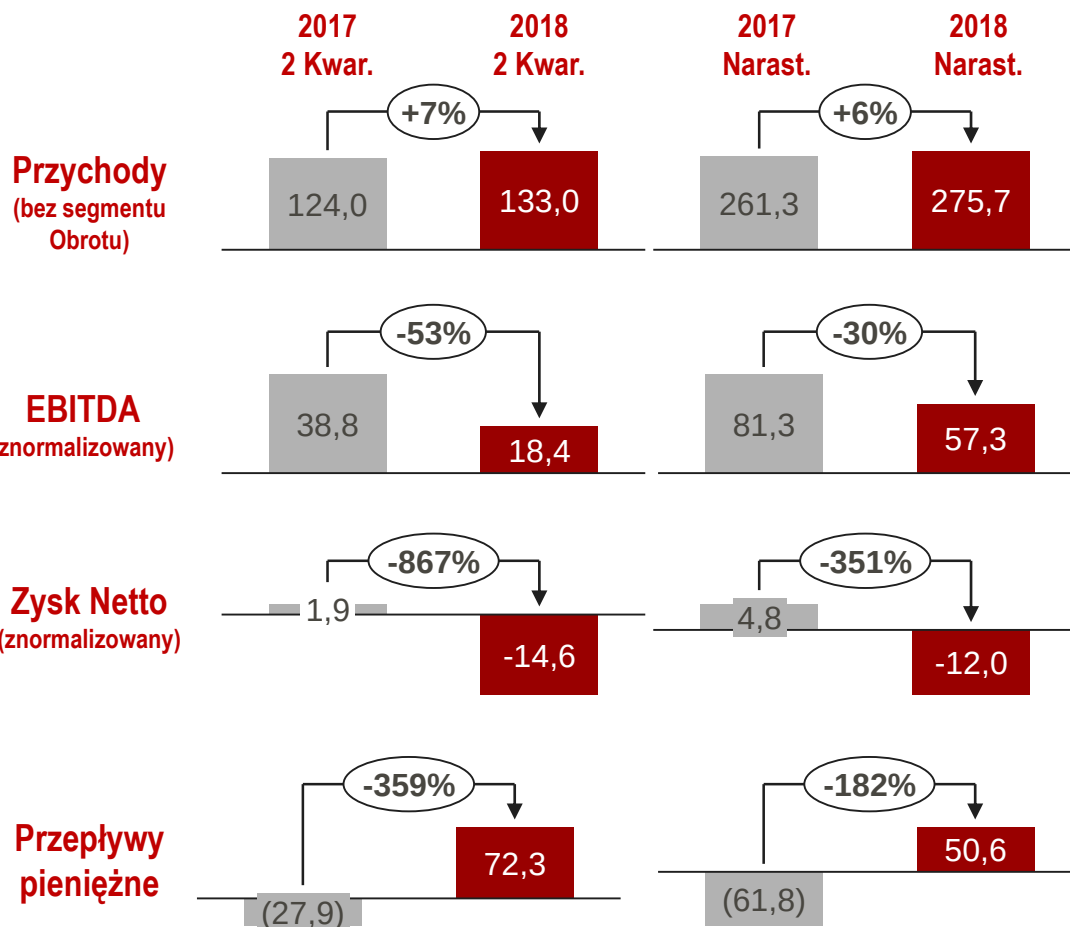
6 Segment Energetyki Konwencjonalnej – sprzedaż [GWh] i średnie ceny [PLN/MWh]



Dane narastające



Podsumowanie kluczowych wyników



Przychody wyższe ze względu na wzrost przychodów segmentów Energetyki Konwencjonalnej oraz Energetyki Wiatrowej.

Wynik EBITDA niższy głównie ze względu na stratę na tradingu energią elektryczną w segmencie Obrotu.

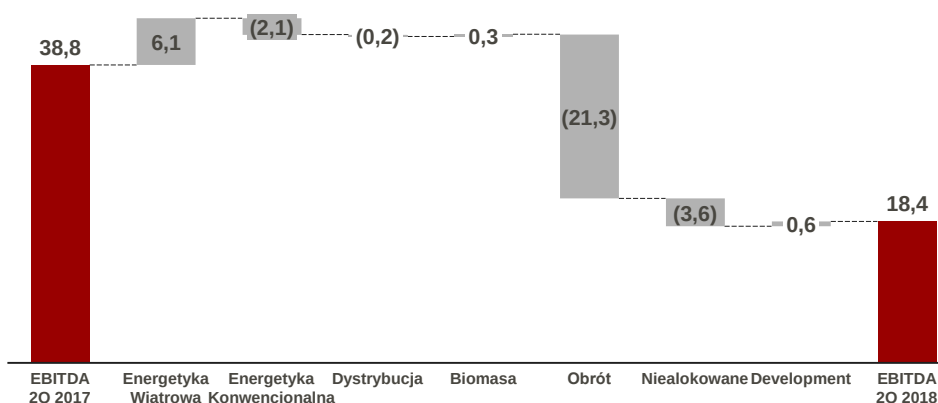
Zysk netto niższy głównie ze względu na niższy wynik na działalności operacyjnej

Wyższe przepływy pieniężne głównie ze względu na wpływ ze sprzedaży 50% udziałów w projekcie farm wiatrowych na morzu

WYŻSZE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ORAZ SPADEK WYNIKU EBITDA SPOWODOWANY GŁÓWNIE STARTĄ NA KONTRAKTACH TRADINGOWYCH NA ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ

EBITDA według segmentów operacyjnych

2 kwartał



Komentarze

Energetyka Wiatrowa: efekt wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów, korekty deklaracji PON oraz odwrócenia części historycznych kosztów serwisu technicznego w Mycielinie, częściowo skompensowanych przez niższą produkcję

Energetyka Konwencjonalna: wpływ wzrostu cen gazu i uprawnień do emisji CO₂ oraz niższych przychodów z certyfikatów kogeneracyjnych

Dystrybucja: wpływ niższego wyniku na sprzedaży energii elektrycznej oraz opóźnienia wejścia w życie taryfy

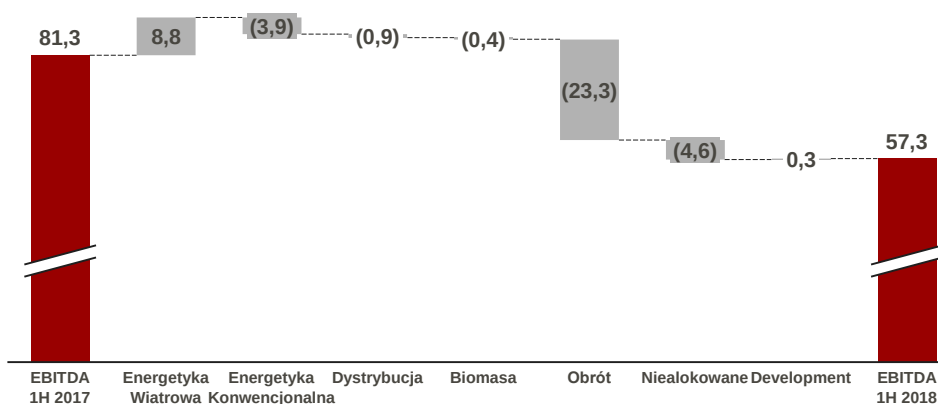
Biomasa: wpływ niższego wolumenu i cen sprzedaży pelletu oraz wyższych cen surowca

Obrót: wpływ straty na portfelu tradingowym spowodowanej gwałtownym wzrostem cen energii elektrycznej w 1 połowie roku i wzrostem zmienności

Niealokowane: dodatkowe koszty związane ze sprzedażą udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych oraz dodatkowych rozliczeń wynikających z zobowiązań publiczno-prawnych

Development: niższe koszty developmentu zaalokowane do rachunku zysków i strat

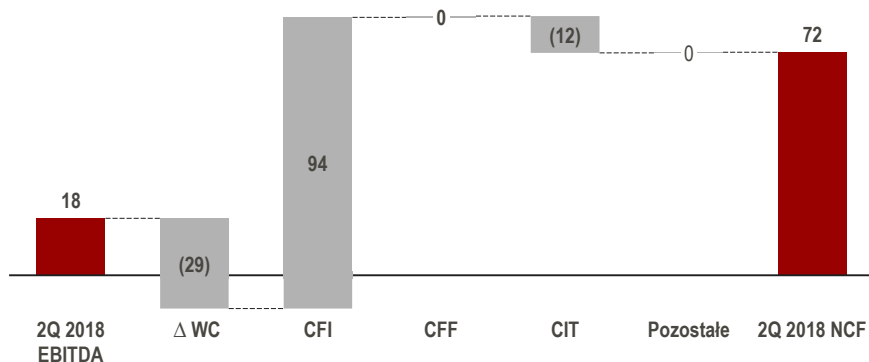
Narastająco



POPRAWA WYNIKU SEGMENTU ENERGETYKI WIATROWEJ, SKOMPENSOWANA PRZEZ NIŻSZY WYNIK POZOSTAŁCH SEGMENTÓW – W GŁÓWNEJ MIERZE EFEKT STRATY NA PORTFELU TRADINGOWYM W OBROcie

Przepływy pieniężne Grupa Polenergia

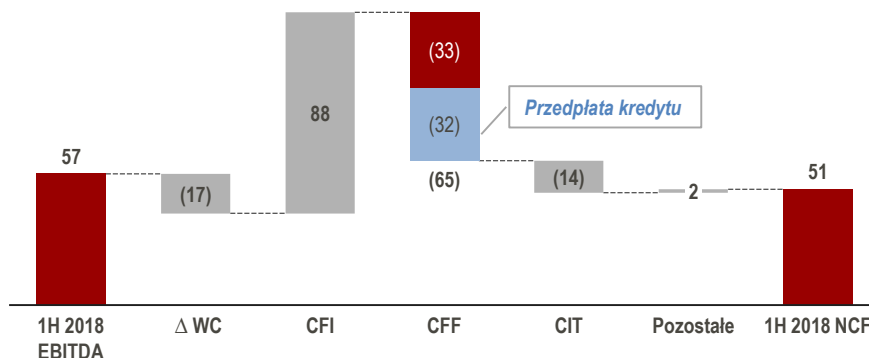
2 kwartał



Komentarze

- **Δ WC:** głównie zmiany kapitału pracującego w segmencie Obrotu i Energetyki Konwencjonalnej.
- **CFI:** rozliczenie transakcji sprzedaży 50% udziałów w projekcie farm wiatrowych na morzu
- **CFF:** przede wszystkim obsługa długu w segmencie Energetyki Wiatrowej oraz Energetyki Konwencjonalnej. Uwzględnia przedpłatę kredytu inwestycyjnego w wysokości 9,2 mPLN.

Narastająco



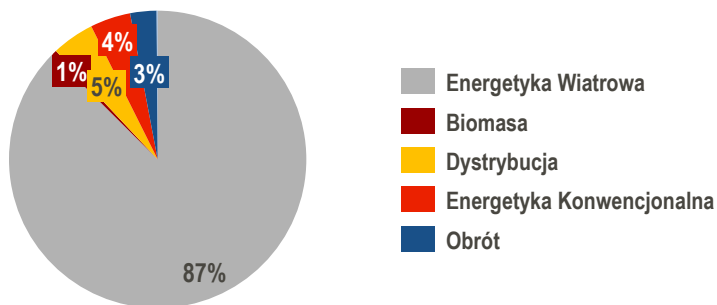
Komentarze

- **Δ WC:** głównie zmiany kapitału pracującego w segmencie Obrotu i Energetyki Konwencjonalnej.
- **CFI:** rozliczenie transakcji sprzedaży 50% udziałów w projekcie farm wiatrowych na morzu
- **CFF:** przede wszystkim obsługa długu w segmencie Energetyki Wiatrowej oraz Energetyki Konwencjonalnej. Uwzględnia przedpłatę kredytu inwestycyjnego w wysokości 32 mPLN.

POPRAWA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO Z UWAGI NA ROZLICZENIE TRANSAKCJI SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W PROJEKCIE FARM WIATROWYCH NA MORZU

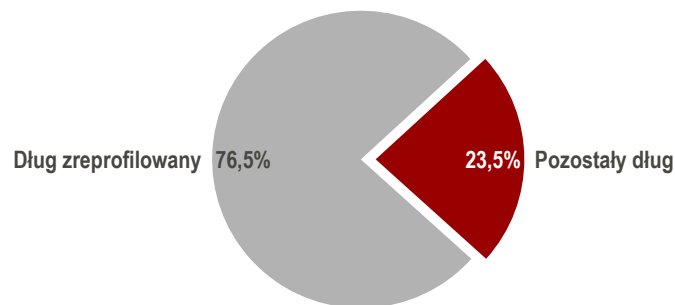
Struktura zadłużenia na 30 czerwca 2018 roku

Struktura zadłużenia według segmentów



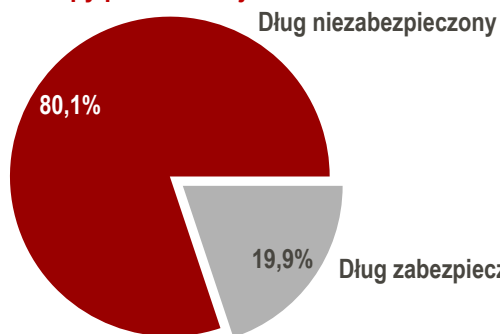
974 mPLN

Struktura zadłużenia w segmencie Energetyki Wiatrowej



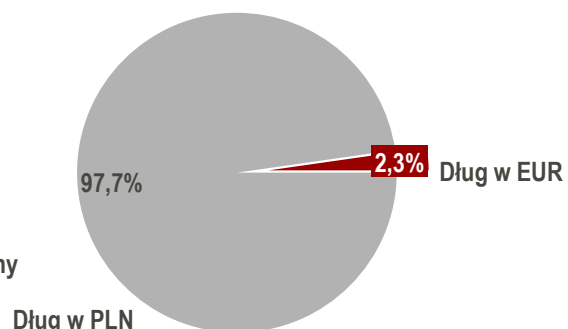
854 mPLN

Struktura zadłużenia – zabezpieczenie stopy procentowej



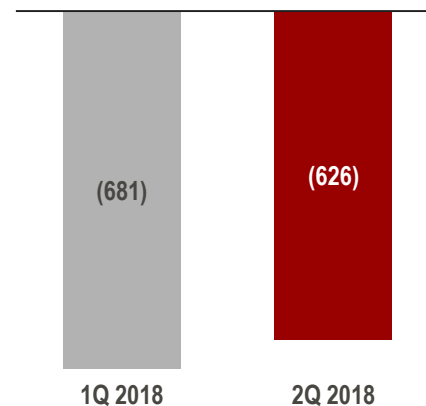
974 mPLN

Struktura zadłużenia według walut (EUR vs. PLN)



974 mPLN

Dług netto (1Q 2018 vs. 2Q 2018)



**BRAK RYZYKA WALUTOWEGO. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ ZABEZPIECZONE W OK. 20%.
ZREPROFILOWANO Z SUKCESEM 77% ZADŁUŻENIA FARM WIATROWYCH**



ENERGETYKA WIATROWA



ENERGETYKA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA

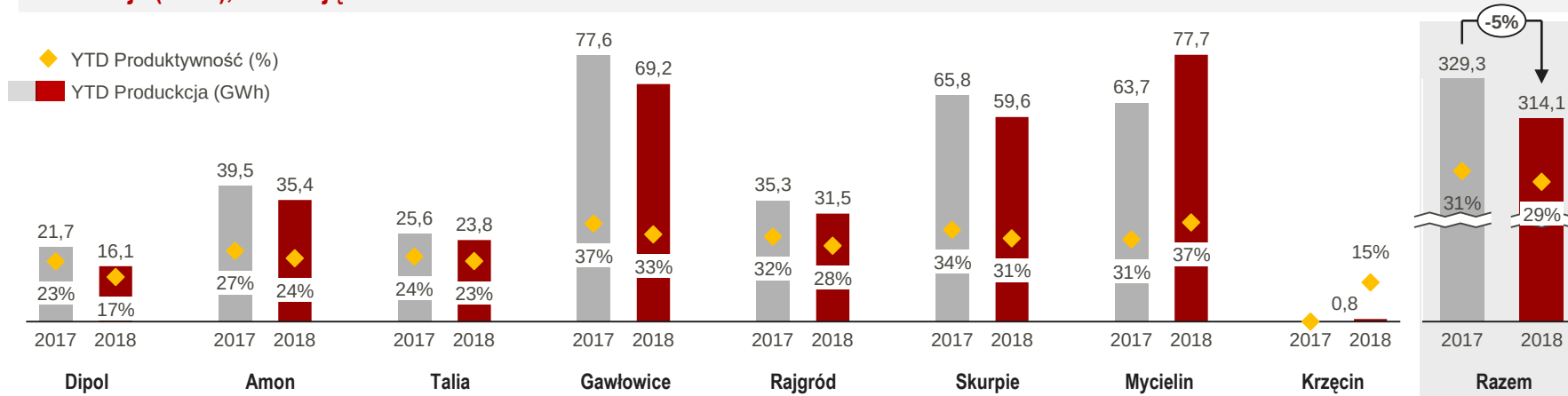


OBRÓT

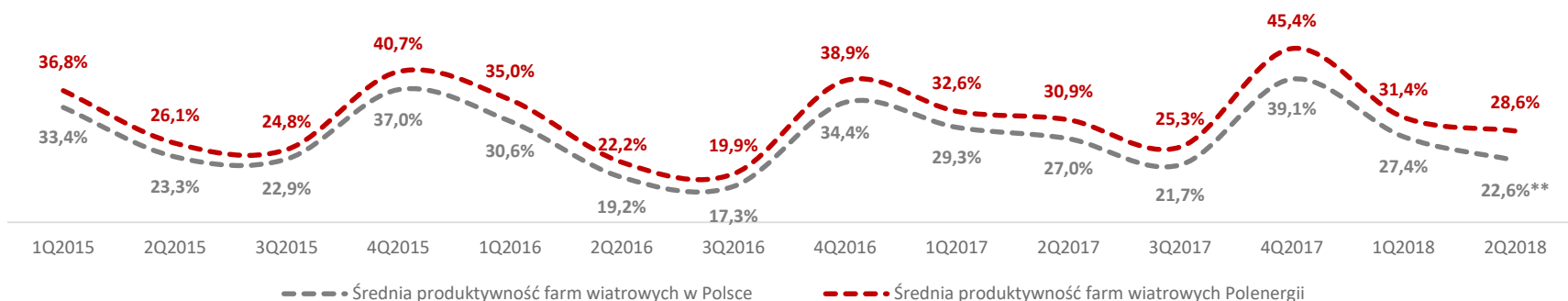
Podsumowanie wyników segmentów

Energetyka wiatrowa - produkcja

Produkcja (netto), narastająco



Produktivność netto farm Polenergii powyżej średniej*



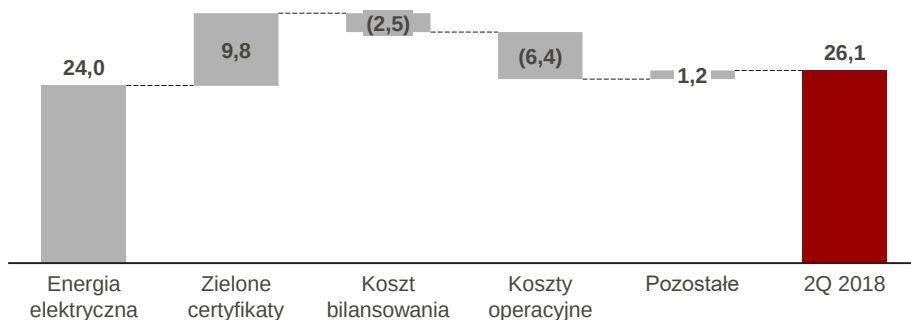
* Porównanie na bazie produktivności netto (po zużyciu własnym i stratach) z uwagi na dostępność danych dot. Sektora

** Szacunkowe wyniki za VI.2018

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

Energetyka wiatrowa – 2 kwartał

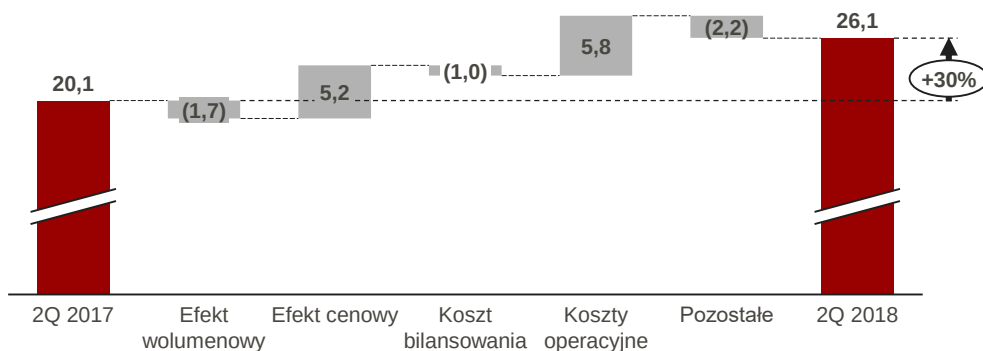
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Wolumen produkcji niższy o 8,6 GWh.
- Wyższa średnia cena zielonych certyfikatów (dla farm sprzedających ZC na podstawie cen rynkowych).
- Koszty operacyjne niższe głównie w wyniku korekty deklaracji PON za okres I-VI 2018 oraz niższych kosztów serwisu technicznego (odwrócenie historycznych kosztów w Mycielinie) częściowo kompensowanych przez wyższy koszt bilansowania (wyższa cena jednostkowa).

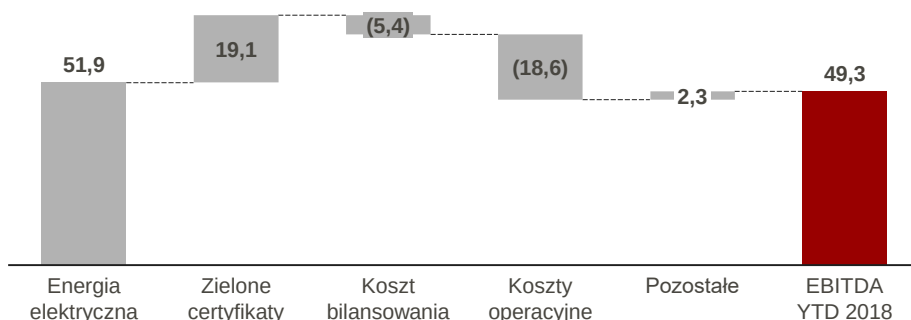
2 EBITDA bridge



WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ZIELONYCH CERTYFIKATÓW ORAZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

Energetyka wiatrowa - narastająco

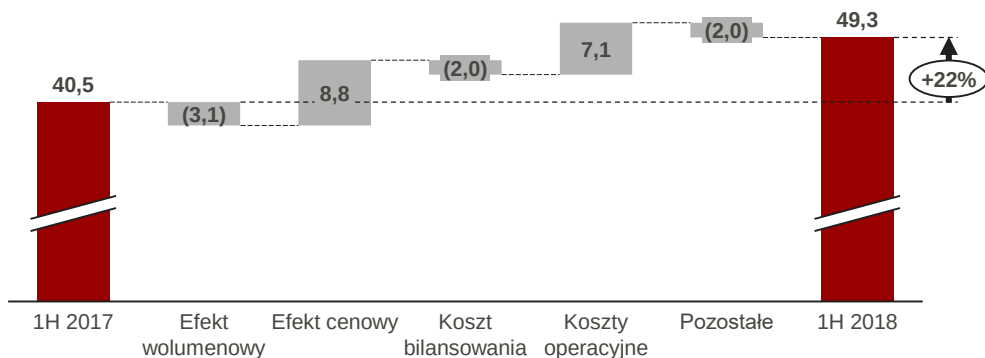
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższy wolumen produkcji o 15,3 GWh.
- Wyższa średnia cena zielonych certyfikatów (dla farm sprzedających ZC na podstawie cen rynkowych).
- Koszty operacyjne niższe głównie w wyniku korekty deklaracji PON za okres I-VI 2018 oraz niższych kosztów serwisu technicznego (odwrócenie historycznych kosztów w Mycielinie oraz efekt wymiany przekładni w FW Puck w 1H2017) częściowo kompensowanych przez wyższy koszt bilansowania (wyższa cena jednostkowa).

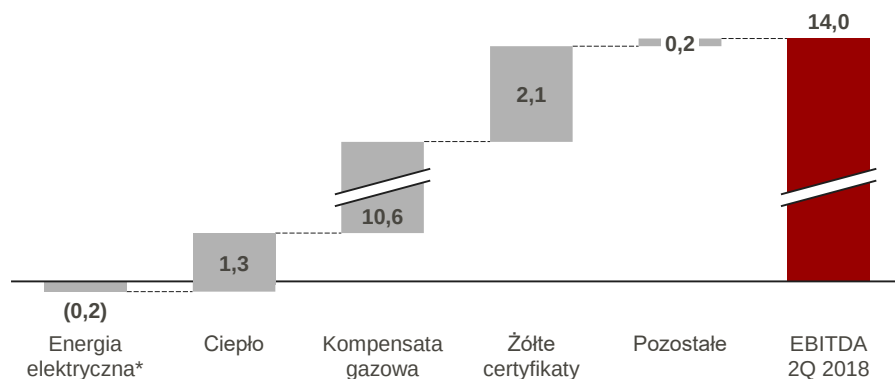
2 EBITDA bridge



WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ZIELONYCH CERTYFIKATÓW ORAZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

Energetyka konwencjonalna – 2 kwartał

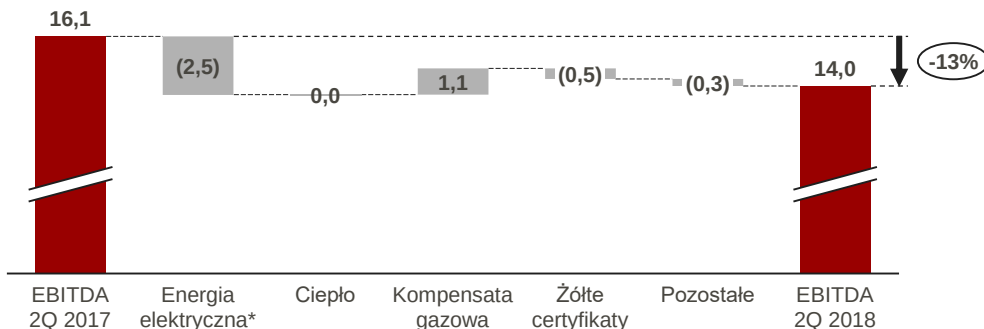
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższy wynik na energii elektrycznej wynika ze wzrostu cen gazu oraz uprawnień do emisji CO₂.
- Wyższy wynik z tytułu kompensaty gazowej wynika z wyższego kosztu gazu (wyższa zmienna cena gazu) skompensowany częściowo przez niższą prognozowaną wartość wskaźnika Wg (cena gazu krajowego do ceny gazu importowanego). Rzeczywista wartość wskaźnika z 2018 zostanie ogłoszona przez URE w lipcu 2019 roku.
- Niższe przychody z certyfikatów kogeneracyjnych wynikają głównie z niższej ilości certyfikatów (niższa ilość ciepła).

2 EBITDA bridge

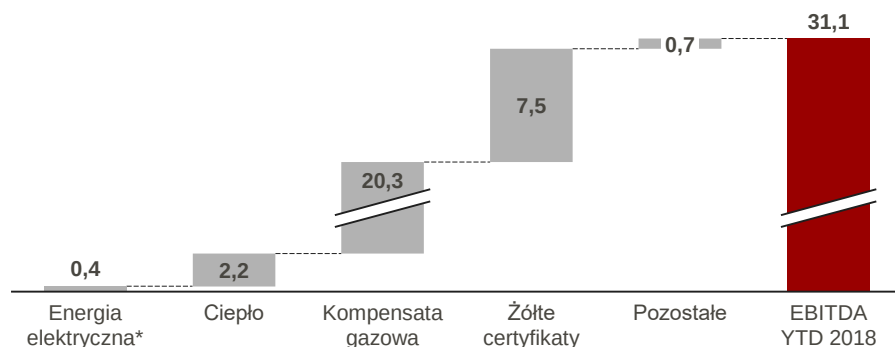


* Uwzględnia kompensatę kosztów osieroconych oraz przychody z tytułu świadczenia usługi black-start

STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACJNA. NIŻSZY WYNIK EBITDA Z UWAGI NA WZROST CEN GAZU I UPRAWNIEŃ DO EMISJI CO₂ ORAZ NIŻSZYCH PRZYCHODÓW Z CERTYFIKATÓW KOGENERACYJNYCH

Energetyka konwencjonalna - narastająco

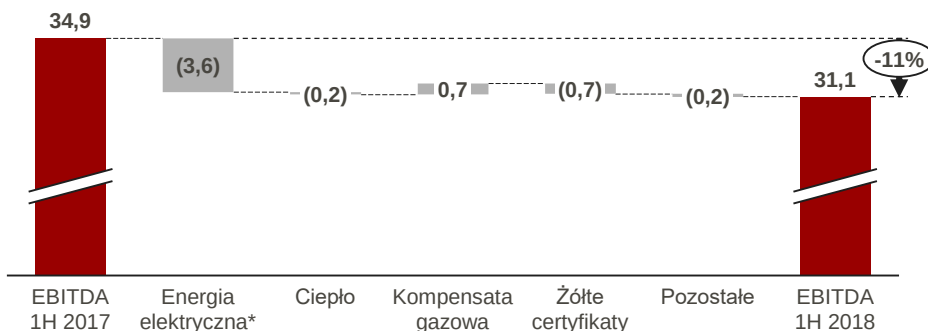
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższy wynik na energii elektrycznej wynika ze wzrostu cen gazu oraz uprawnień do emisji CO₂.
- Wyższy wynik z tytułu rekompensaty gazowej wynika z wyższego kosztu gazu (wyższa zmienna cena gazu) skompensowany częściowo przez niższą prognozowaną wartość wskaźnika Wg (cena gazu krajowego do ceny gazu importowanego). Rzeczywista wartość wskaźnika z 2018 zostanie ogłoszona przez URE w lipcu 2019 roku.
- Niższe przychody z certyfikatów kogeneracyjnych wynikają z niższej liczby certyfikatów (mniejsza ilość ciepła) oraz niższej ceny (2017 = 117 zł/MWh, 2018 = 112 zł/MWh)

2 EBITDA bridge

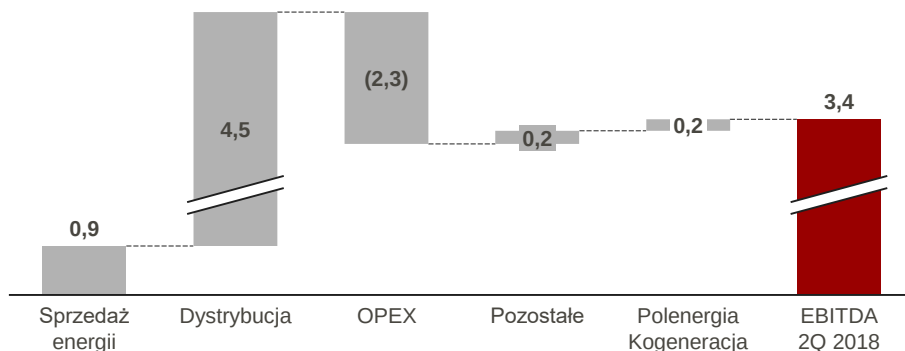


* Uwzględnia kompensatę kosztów osieroconych oraz przychody z tytułu świadczenia usługi black-start

STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACJNA. NIŻSZY WYNIK EBITDA Z UWAGI NA WZROST CEN GAZU I UPRAWNIEŃ DO EMISJI CO₂ ORAZ NIŻSZYCH PRZYCHODÓW Z CERTYFIKATÓW KOGENERACYJNYCH

Dystrybucja – 2 kwartał

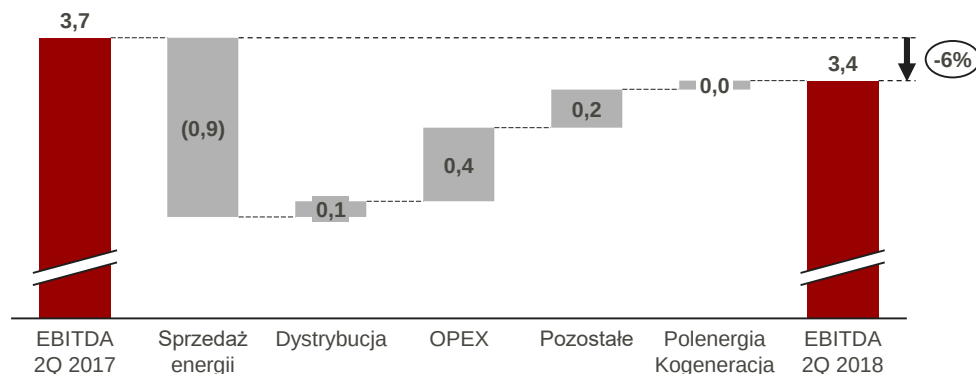
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej spowodowany wyższymi kosztami zakupu energii.
- Wyższy wynik na dystrybucji wynika z wyższych wolumenów sprzedaży (realizacja planu inwestycyjnego).
- Niższe koszty operacyjne spowodowane głównie oszczędnościami na poziomie kosztów centrali, wynagrodzeń i podatku od nieruchomości.
- Wyższe pozostałe przychody operacyjne spowodowane zwrotem z tyt. podatku od nieruchomości.

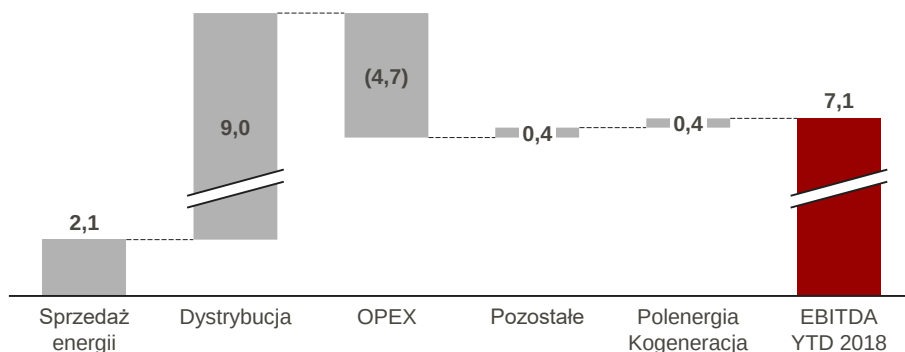
2 EBITDA bridge



STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA. NIŻSZA EBITDA Z UWAGI NA WZROST KOSZTÓW ZAKUPU ENERGII ELEKTRYCZNEJ SKOMPENSOWANA PRZEZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE I ZWROT PODATKU OD NIERUCHOMOŚCI

Dystrybucja - narastająco

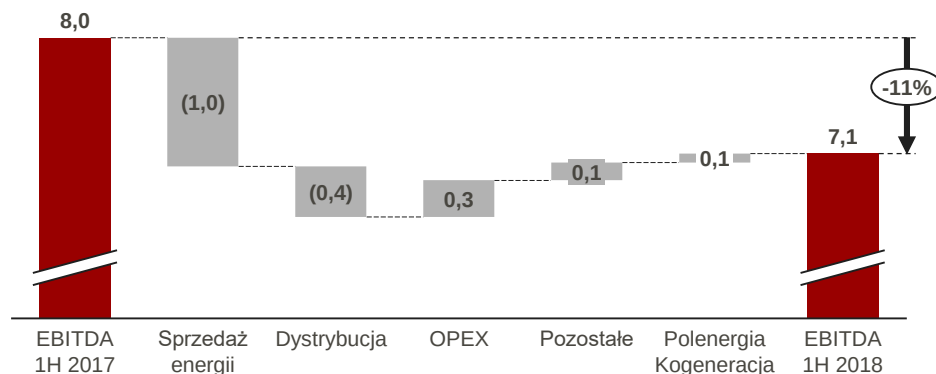
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej spowodowany wyższymi kosztami zakupu energii.
- Niższy wynik na dystrybucji w głównej mierze spowodowany niższym poziomem opłat przyłączeniowych i przesunięciem wejścia w życie nowej taryfy (obowiązuje od 12.05.2018).
- Niższe koszty operacyjne spowodowane głównie oszczędnościami na poziomie kosztów centrali i podatku od nieruchomości.

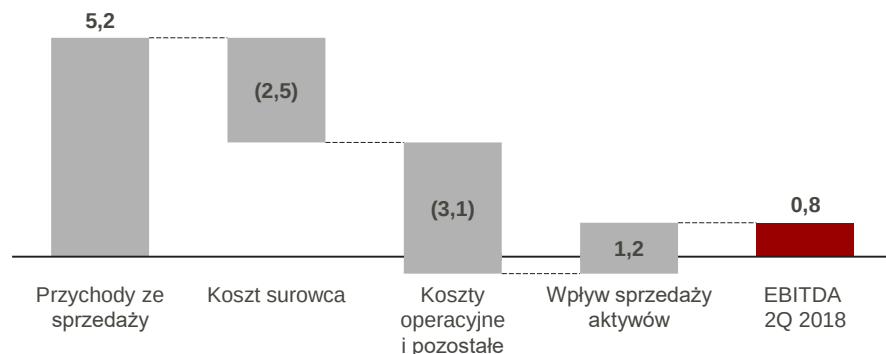
2 EBITDA bridge



STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA. NIŻSZA EBITDA Z UWAGI NA WZROST KOSZTÓW ZAKUPU ENERGII ELEKTRYCZNEJ I NIŻSZY POZIOM OPŁAT PRZYŁĄCZENIOWYCH SKOMPENSOWANA NIŻSZYMI KOSZTAMI OPERACYJNYMI

Biomasa – 2 kwartał

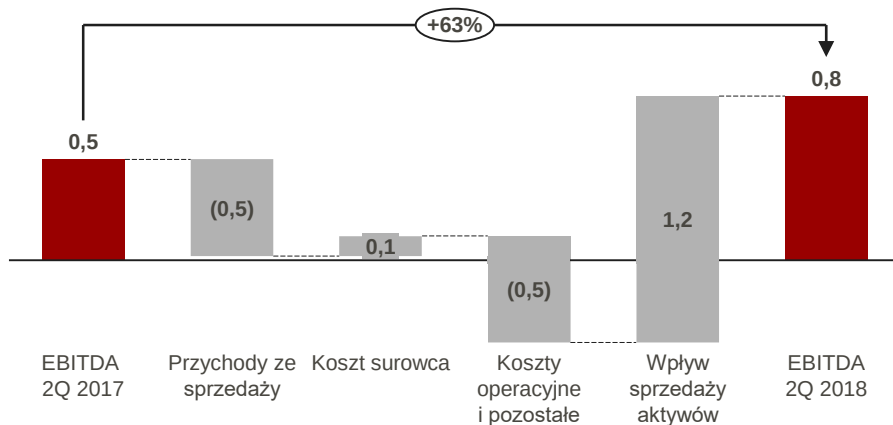
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższe przychody będące konsekwencją mniejszych wolumenów oraz cen sprzedaży pelletu.
- Wyższe koszty słomy z uwagi na wyższą cenę surowca.
- Na poziomie wyniku EBITDA YTD widoczna jest sprzedaż aktywów zakładu Biomasa Południe powyżej wartości księgowej pozwalająca na rozpoznanie dodatniego wyniku na sprzedaży w kwocie 1,2 mln zł.

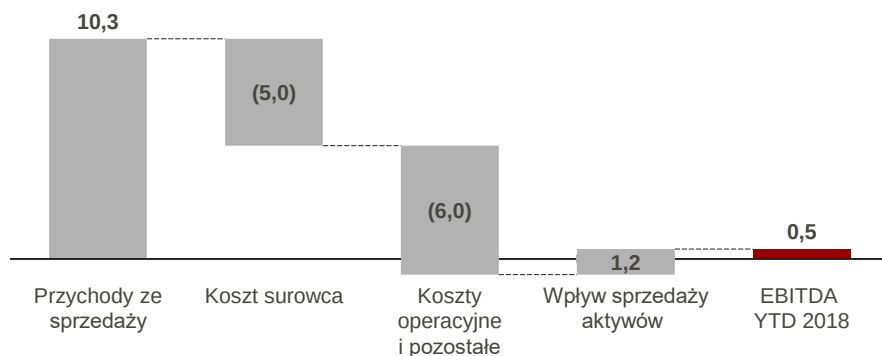
2 EBITDA bridge



NIŻSZY WOLUMEN SPRZEDAŻY PELLETU ORAZ WYŻSZE CENY SUROWCA

Biomasa – narastająco

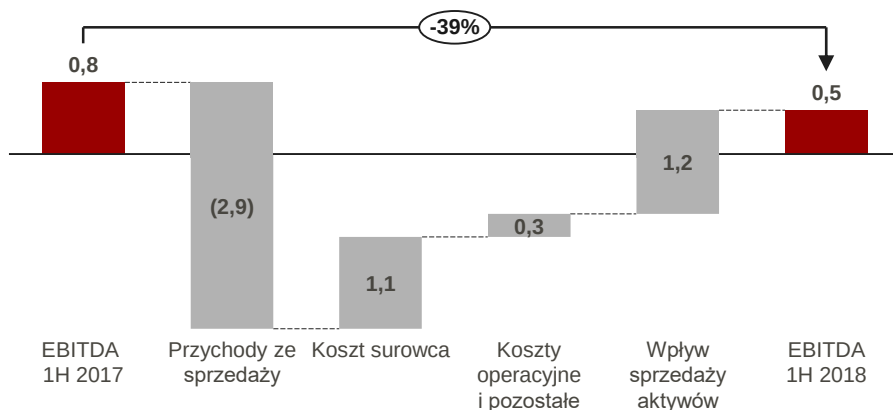
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższe przychody będące konsekwencją mniejszych wolumenów oraz cen sprzedaży pelletu.
- Wyższe koszty słomy z uwagi na wyższą cenę surowca.
- Na poziomie wyniku EBITDA YTD widoczna jest sprzedaż aktywów zakładu Biomasa Południe powyżej wartości księgowej pozwalająca na rozpoznanie dodatniego wyniku na sprzedaży w kwocie 1,2 mln zł.

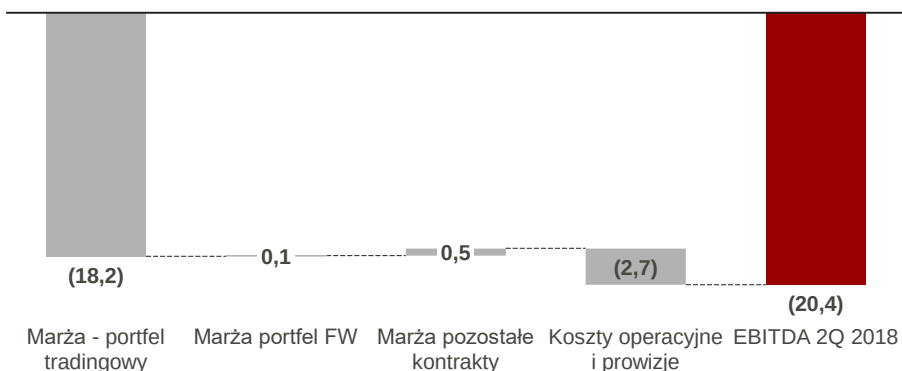
2 EBITDA bridge



NIŻSZY WOLUMEN SPRZEDAŻY PELLETOU ORAZ WYŻSZE CENY SUROWCA

Obrót – 2 kwartał

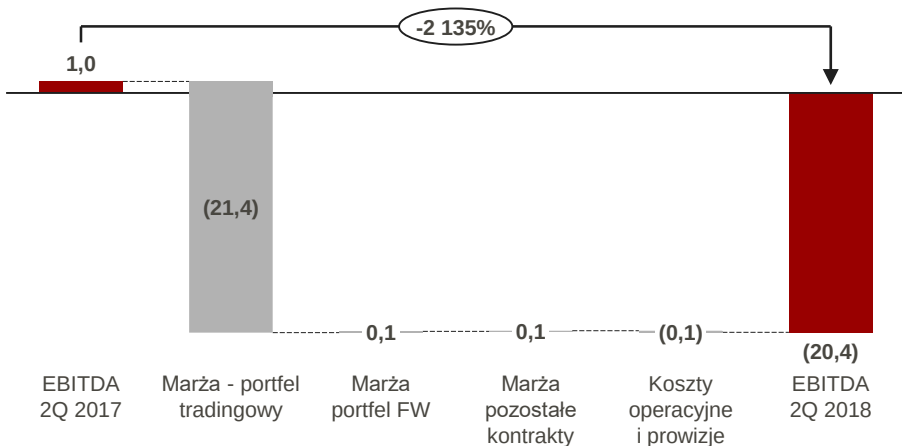
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Strata na portfelu tradingowym spowodowana głównie gwałtownym wzrostem cen energii elektrycznej w 1 poł. 2018 oraz wzrostem zmienności.
- Wzrost marży na portfelu farm wiatrowych w efekcie wzrostu cen zielonych certyfikatów.
- Wzrost marży na pozostałych kontraktach w związku z bieżącą optymalizacją.

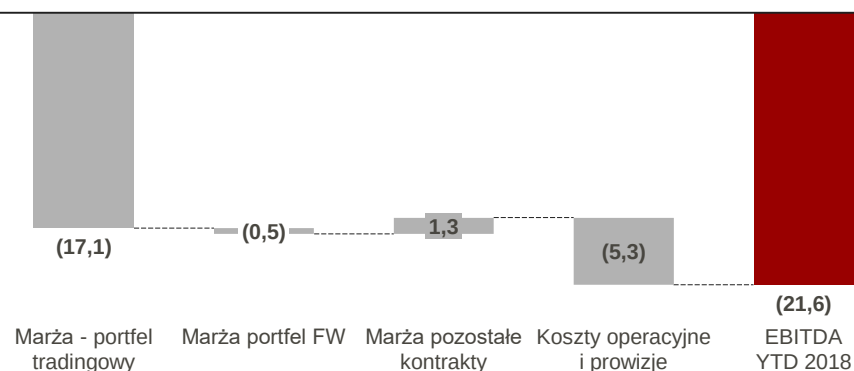
2 EBITDA bridge



STRATA NA DZIAŁALNOŚCI TRADINGOWEJ CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANA WZROSTEM MARŻY NA PORTFELU FARM WIAТРOWYCH I POZOSTAŁYCH KONTRAKTACH

Obrót – narastająco

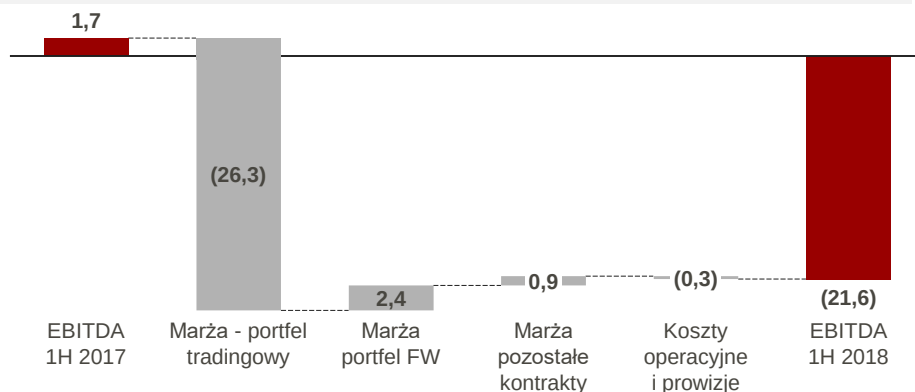
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Strata na portfelu tradingowym spowodowana głównie gwałtownym wzrostem cen energii elektrycznej w 1 poł. 2018 oraz wzrostem zmienności.
- Wzrost marży na portfelu farm wiatrowych w efekcie wzrostu cen zielonych certyfikatów.
- Wzrost marży na pozostałych kontraktach w związku z bieżącą optymalizacją.

2 EBITDA bridge



STRATA NA DZIAŁALNOŚCI TRADINGOWEJ CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANA WZROSTEM MARŻY NA PORTFELU FARM WIATROWYCH I POZOSTAŁYCH KONTRAKTACH

Projekty w developmencie

Onshore RTB (Dębsk, Szymankowo, Kostomłoty, Piekło):

- Trwa przygotowywanie projektów do wzięcia udziału w aukcji w 2018 roku;
- Podejmujemy działania mające na celu wyłonienie wykonawców robót oraz dostawcy turbin dla projektów;
- Przeprowadziliśmy rozpoznanie rynku dotyczące potencjalnych warunków finansowania.

Wińsko:

- Trwają prace nad przygotowaniem projektu do udziału w aukcji;
- Uzyskano decyzję o prekwalifikacji do akcji;
- Uzyskano Pozwolenie Zintegrowane;

Offshore:

- Wyłożony został do publicznego wglądu projekt planu zagospodarowania przestrzennego morskich wód wewnętrznych, morza terytorialnego i wyłącznej strefy ekonomicznej;
- W trakcie realizacji jest pomiar wietrzności oraz pozyskanie decyzji środowiskowej dla kabla przyłączeniowego.

PV:

- Trwają prace nad przygotowaniem projektów o łącznej mocy 40 MW do udziału w aukcjach;
- Trwają procedury związane z pozyskiwaniem warunków przyłączeniowych oraz decyzji środowiskowych dla projektów;
- Pierwszy projekt będzie gotowy do udziału w aukcji pod koniec 2018 roku.

**DALSZE PRACE NAD ROZWOJEM PROJEKTU MORSKICH FARM WIATROWYCH.
PRZYGOTOWANIA DO AUKCJI DLA FARM WIATROWYCH (185 MW), PV (40 MW), ORAZ BIOMASY (31MW)**