



ENERGETYKA WIATROWA



ENERGETYKA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA



OBRÓT

GK POLENERGIA

Wyniki finansowe za 3 kwartał 2018

14 listopada 2018

Podsumowanie najważniejszych wydarzeń

1 Otoczenie rynkowe

- Aukcja na ok. 1 GW farm wiatrowych na lądzie odbyła się 5.11. Polenergia zgłosiła 4 projekty o łącznej mocy 199 MW.
- Aukcja dla farm fotowoltaicznych planowana w listopadzie 2018 Polenergia planuje udział z portfelem 8 MW.
- Wzrost cen zielonych certyfikatów do poziomu 134,7 PLN/MWh na 30.09 i 162,7 PLN/MWh na 6.11.2018.
- Lekki spadek cen energii elektrycznej na rynku spot i terminowym.
- Utrzymanie wysokiego poziomu cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla ok. 21,2 euro na 30.09.2018 i spadek do poziomu 17,6 euro na 6.11.2018.
- NSA wydał wyrok w sprawie opodatkowania elektrowni wiatrowych podatkiem od nieruchomości w 2017 roku, opowiadając się po stronie gmin.
- Rada Ministrów przyjęła projekt noweli Prawa energetycznego, która ma na celu wprowadzenie pełnego obliga giełdowego na handel energią.
- W związku z dynamicznym wzrostem cen energii niezależne spółki obrotu energią mają kłopoty finansowe. W tym roku 6 spółki zaprzęstały świadczenia usług sprzedaży energii elektrycznej (Energia dla Firm, Corrente, Elektrociepłownia Andrychów, Energetyczne Centrum, Gaspol i GOEE Energia).

2 Działalność Grupy



- ENS otrzymała korektę rocznych rekompensat KDT za 2017 rok na ok. 47,6m PLN.
- Zakończono przygotowania do aukcji dla 4 projektów farm wiatrowych o mocy 199MW (aukcja odbyła się 5.11) oraz 8 MW projektów fotowoltaicznych.

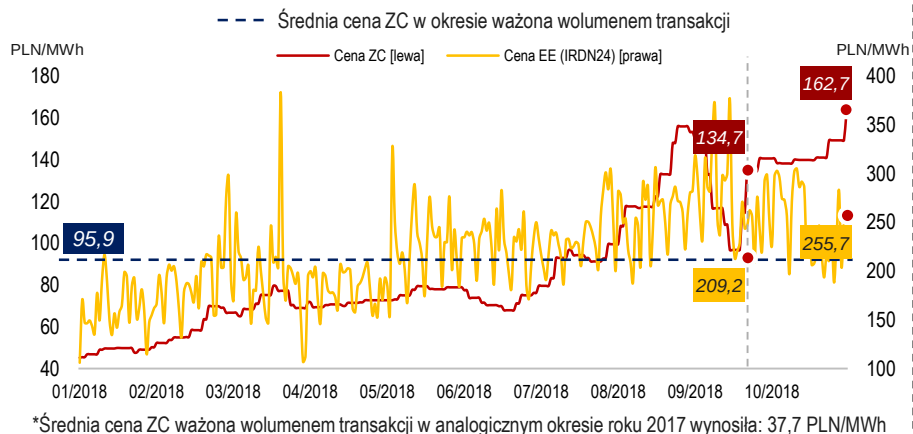


- Kontynuacja restrukturyzacji segmentu biomasy
 - Sprzedaż aktywów zakładu Biomasa Północ w październiku 2018 za 600 tys. PLN
 - Trwają rozmowy z bankiem finansującym zakład Biomasa Wschód i poszukiwanie inwestora.

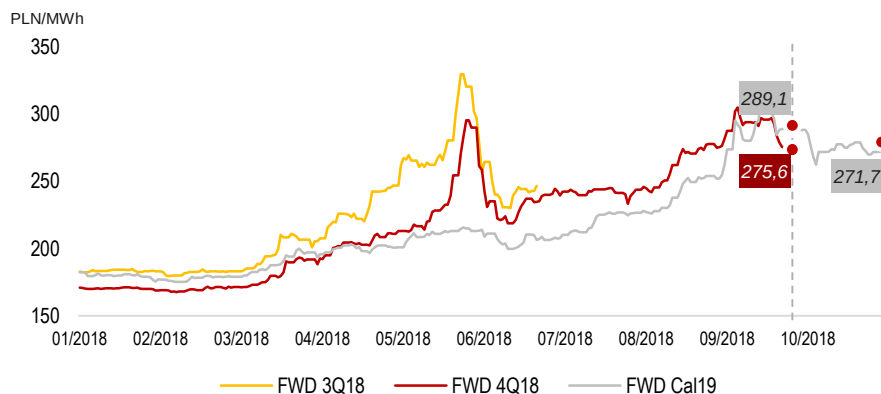
**AUKCJE DLA NOWYCH FARM WIATROWYCH SZANSĄ NA REALIZACJĘ NOWYCH INWESTYCJI
KONTYNUACJA WZROSTU CEN ZIELONYCH CERTYFIKATÓW
WYHAMOWANIE TRENDU WZROSTOWEGO CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ**

Kluczowe indeksy i ceny rynkowe

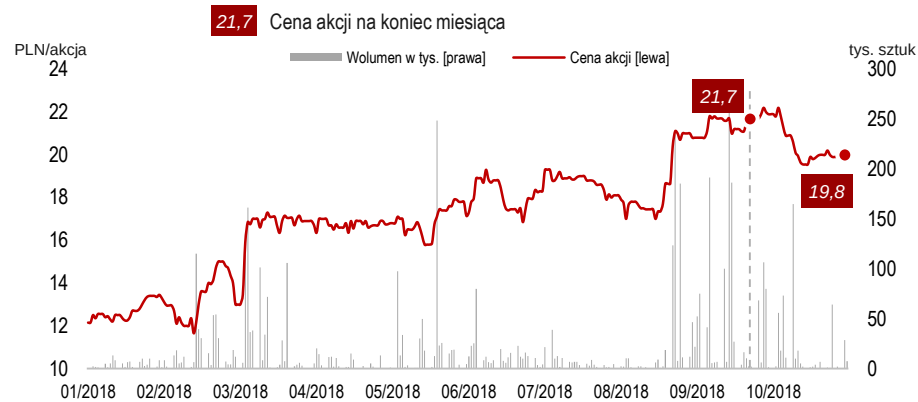
1 Ceny zielonych certyfikatów i energii elektrycznej



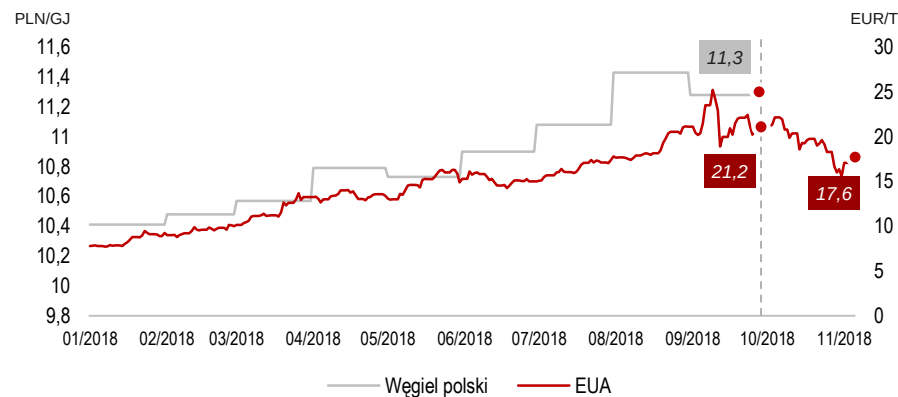
3 Ceny terminowe energii elektrycznej



2 Notowania cen akcji Polenergia S.A.



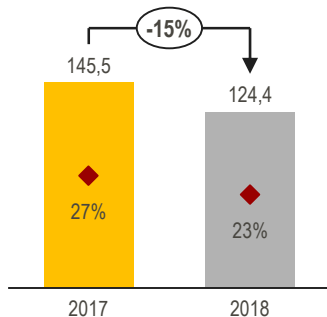
4 Notowania cen węgla na polskim rynku i praw do emisji CO₂



Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych – Segment Energetyka Wiatrowa

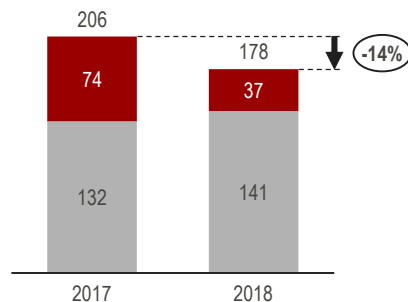
1 Produkcja FW (brutto) i LF %

Dane kwartalne



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

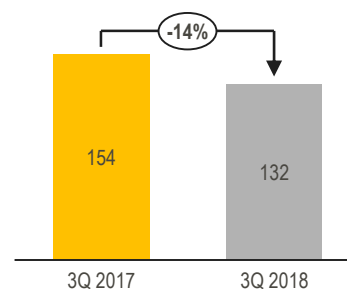
2 Średni koszt na MW* [tys. PLN] (bez bilansowania)



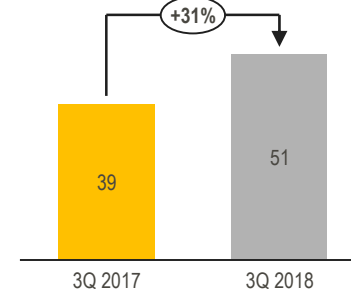
■ PON
■ Pozostałe koszty

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

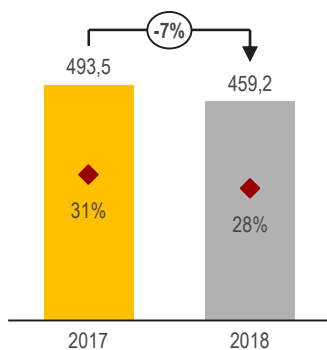
Energia Elektryczna



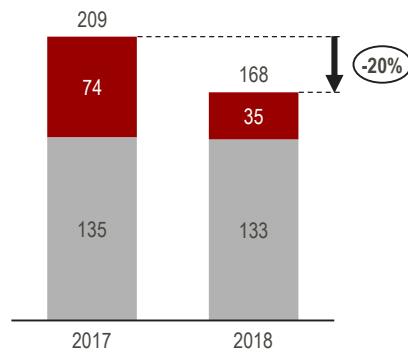
Zielone Certyfikaty



Dane narastające

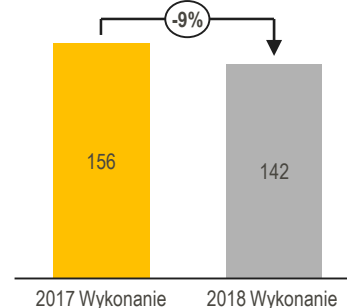


◆ YTD Produktivność (%)
■ YTD Produkcja (GWh)

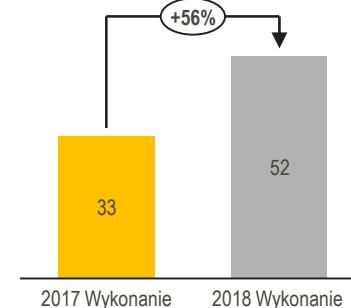


■ PON
■ Pozostałe koszty

Energia Elektryczna



Zielone Certyfikaty

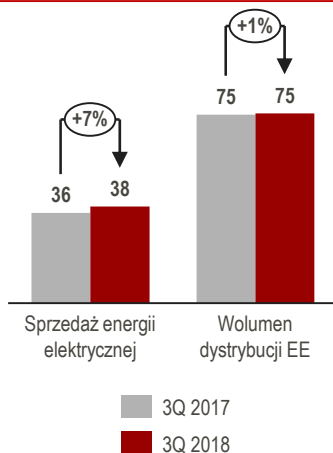


*Wynik znormalizowany o efekt korekty deklaracji PON oraz o odwrócenie części historycznych kosztów serwisu w Mycielinie (łącznie 7,3m)

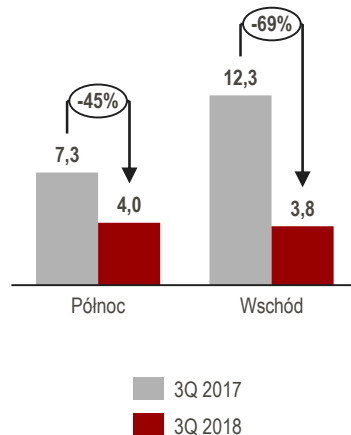
Podsumowanie kluczowych parametrów operacyjnych

4 Segment Dystrybucji – sprzedaż [GWh]

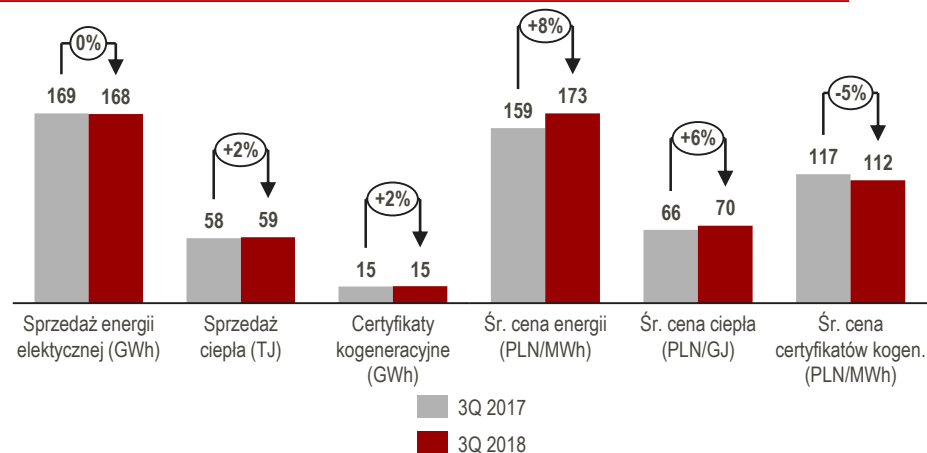
Dane kwartalne



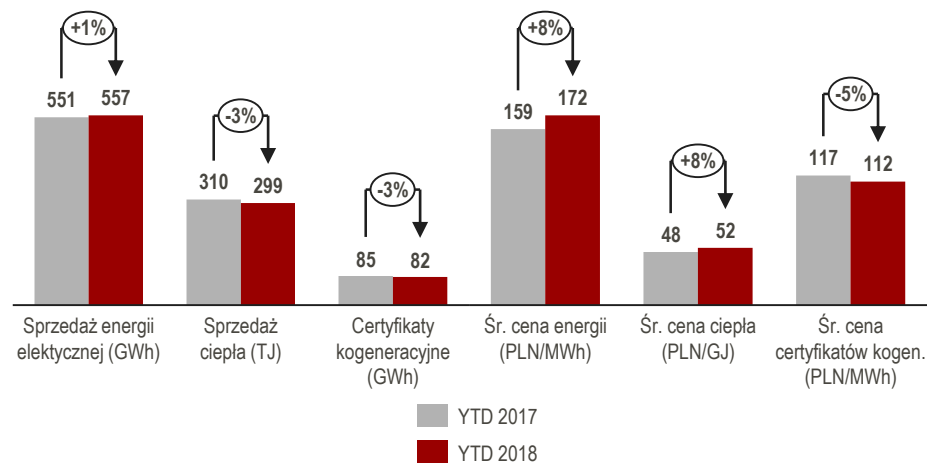
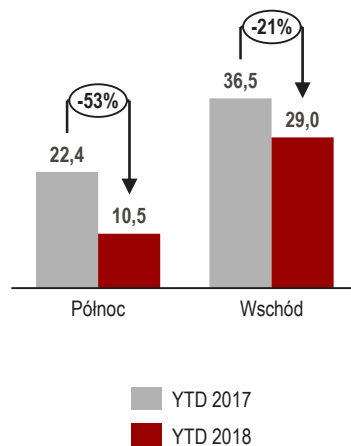
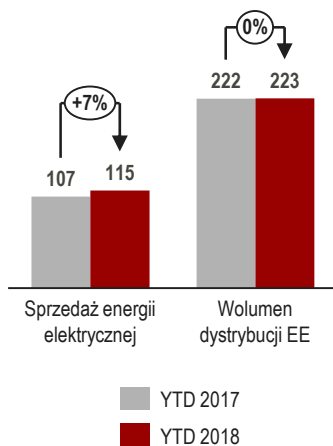
5 Segment Biomasy – produkcja [tys. ton]



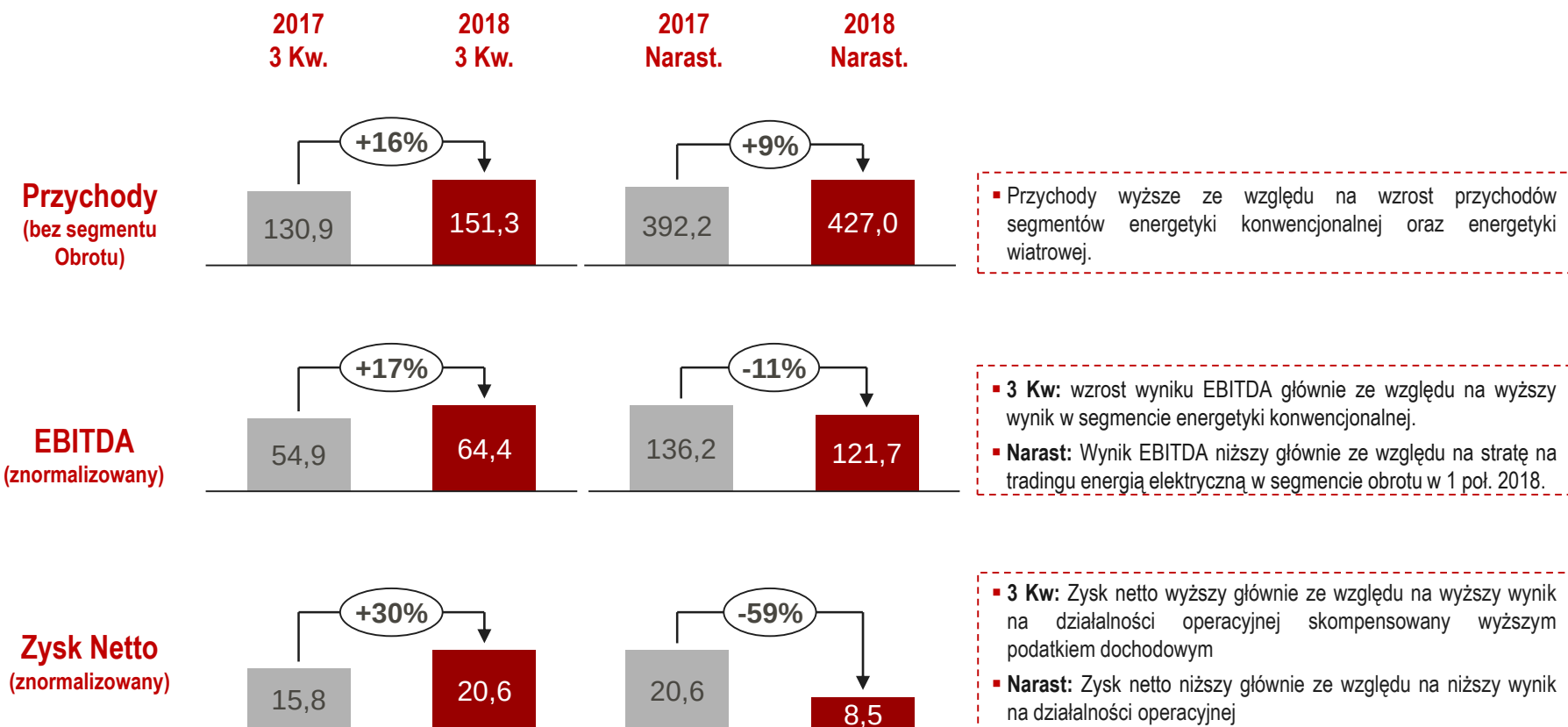
6 Segment Energetyki Konwencjonalnej – sprzedaż [GWh] i średnie ceny [PLN/MWh]



Dane narastające



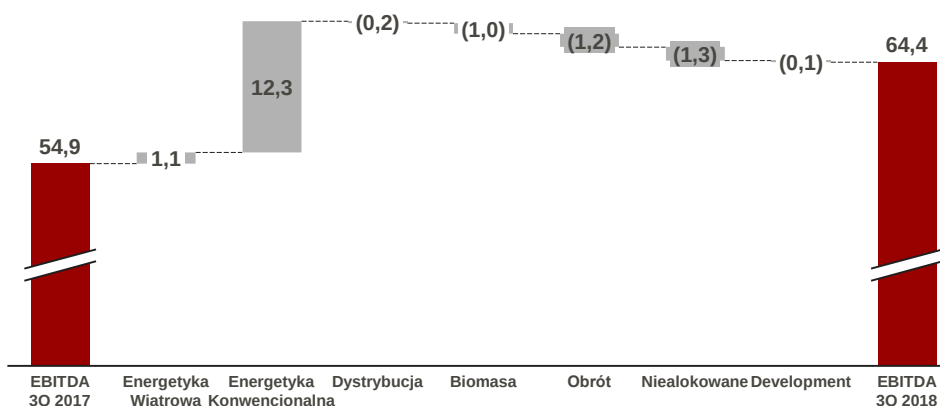
Podsumowanie kluczowych wyników



WYŻSZE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ORAZ SPADEK WYNIKU EBITDA SPOWODOWANY GŁÓWNIE STRATĄ NA KONTRAKTACH TRADINGOWYCH NA ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ W 2 KW.

EBITDA według segmentów operacyjnych

3 kwartał



Komentarze

Energetyka Wiatrowa: efekt wyższych cen sprzedaży zielonych certyfikatów i energii elektrycznej oraz niższych kosztów operacyjnych (głównie podatek od nieruchomości), częściowo skompensowanych przez niższą produkcję

Energetyka Konwencjonalna: wpływ wyższych przychodów z korekty rekompensaty gazowej za 2017 rok

Dystrybucja: wpływ wyższych kosztów zakupu energii skompensowane przez niższe koszty operacyjne.

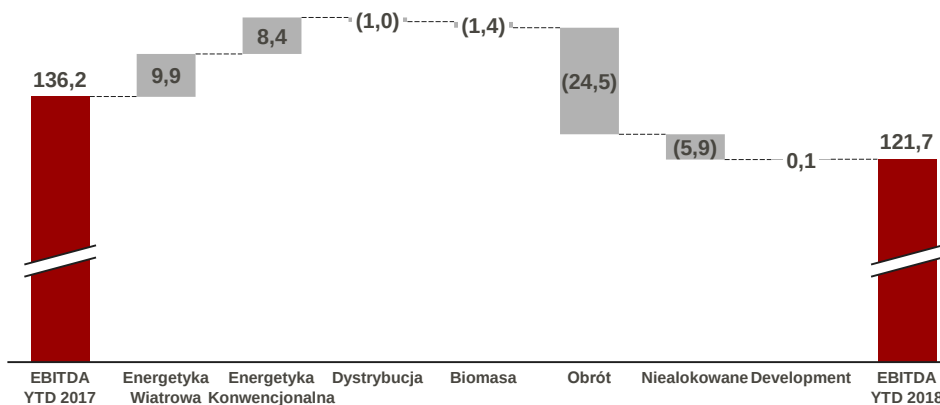
Biomasa: gorszy wynik spowodowany pogarszającą się sytuacją na rynku biomasy i wynikającym z tego niższym wolumenem sprzedaży oraz wyższą ceną surowca.

Obrót: gorszy wynik na handlu energią elektryczną będący konsekwencją zamknięcia pozycji w związku z wyjątkowym wzrostem cen w 1 poł. 2018 roku

Niealokowane: dodatkowe koszty wynikające ze sprzedaży udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych i obsługą dwóch wezwań do sprzedaży akcji oraz wpływ rozliczenia podatku VAT za 2017 i 2018 rok.

Development: wynik ukształtował się na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego.

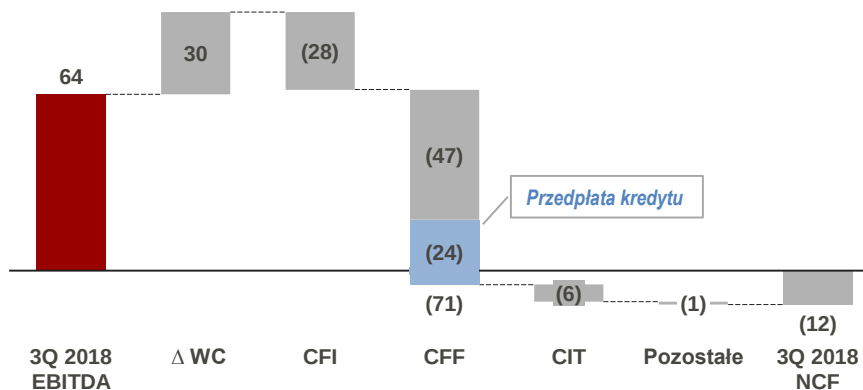
Narastająco



POPRAWA WYNIKU SEGMENTU ENERGETYKI WIATROWEJ I KONWENCJONALNEJ, SKOMPENSOWANA PRZEZ NIŻSZY WYNIK POZOSTAŁYCH SEGMENTÓW – W GŁÓWNEJ MIERZE EFEKT STRATY NA PORTFELU TRADINGOWYM W OBROcie W 2 KW.

Przepływy pieniężne Grupa Polenergia

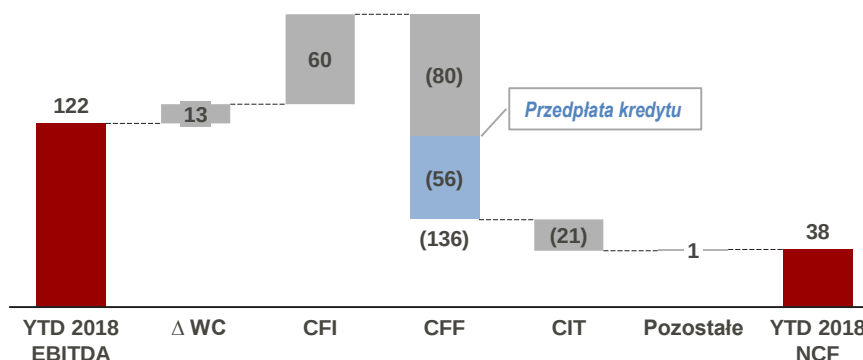
3 kwartał



Komentarze

- **Δ WC:** głównie zmiany kapitału pracującego w segmencie obrotu i energetyki konwencjonalnej.
- **CFI:** wpływ dokapitalizowania projektów farm wiatrowych na morzu, remontu ENS oraz realizacji planu inwestycyjnego przez Polenergie Dystrybucja.
- **CFF:** przede wszystkim obsługa długu w segmencie energetyki wiatrowej oraz energetyki konwencjonalnej. Uwzględnia przedpłatę kredytu inwestycyjnego w wysokości 23,7mPLN w związku z zakończeniem reprofilowania farm Gawałowice, Skurpie, Rajgród.

Narastająco



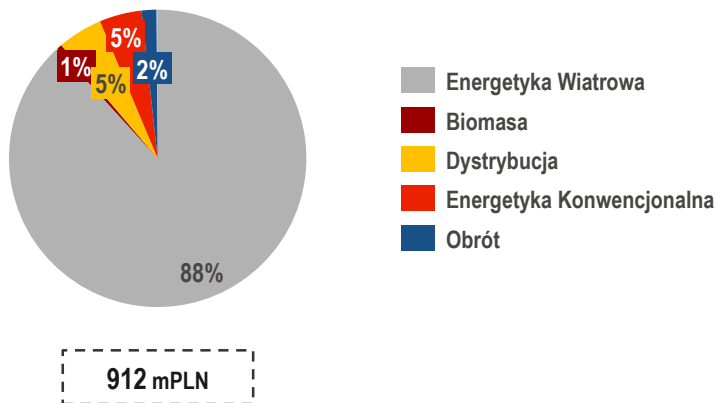
Komentarze

- **Δ WC:** głównie zmiany kapitału pracującego w segmencie obrotu i energetyki konwencjonalnej.
- **CFI:** rozliczenie transakcji sprzedaży 50% udziałów w projekcie farm wiatrowych na morzu skompensowane przez wpływ 3 kwartału opisany powyżej.
- **CFF:** przede wszystkim obsługa długu w segmencie energetyki wiatrowej oraz energetyki konwencjonalnej. Uwzględnia przedpłatę kredytu inwestycyjnego w wysokości 55,7 mPLN.

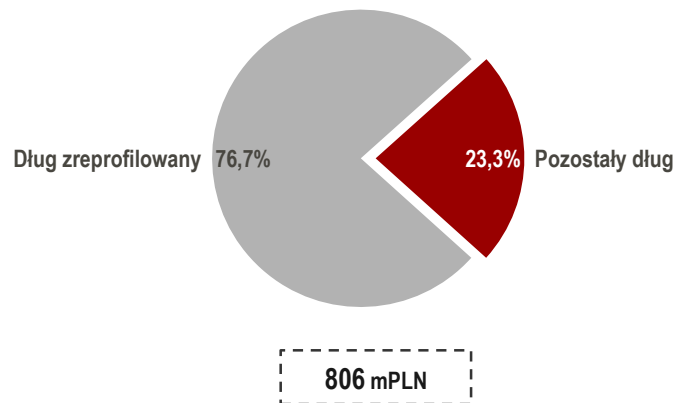
POPRAWA PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH NETTO Z UWAGI NA ROZLICZENIE TRANSAKCJI SPRZEDAŻY UDZIAŁÓW W PROJEKCIE FARM WIATROWYCH NA MORZU SKOMPENSOWANE PRZEZ PRZEDPŁATY KREDYTÓW W SEGMENTIE ENERGETYKI WIATROWEJ

Struktura zadłużenia na 30 września 2018 roku

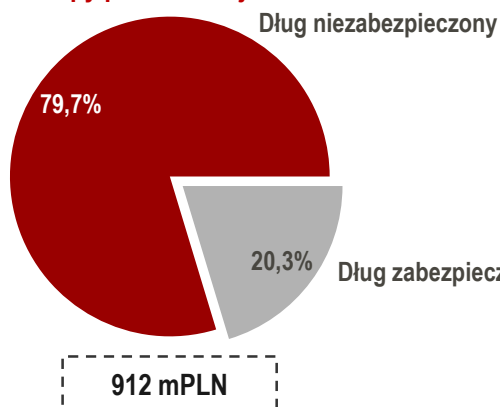
Struktura zadłużenia według segmentów



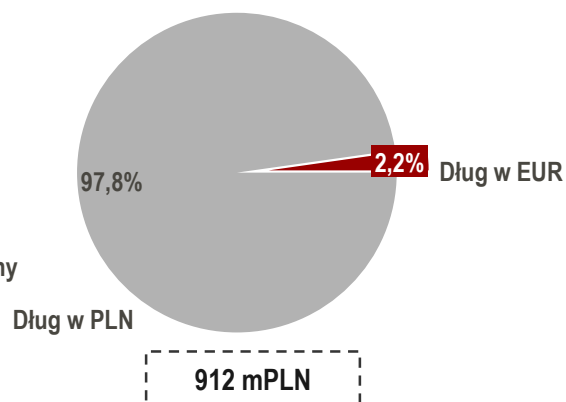
Struktura zadłużenia w segmencie Energetyki Wiatrowej



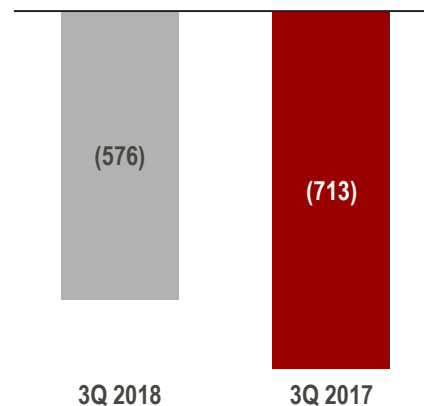
Struktura zadłużenia – zabezpieczenie stopy procentowej



Struktura zadłużenia według walut (EUR vs. PLN)



Dług netto (3Q 2018 vs. 3Q 2017)



KONTYNUOWANY SPADEK DŁUGU NETTO
BRAK RYZYKA WALUTOWEGO. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ ZABEZPIECZONE W OK. 20%
ZREPROFILOWANO Z SUKCESEM 77% ZADŁUŻENIA FARM WIATROWYCH



ENERGETYKA WIATROWA



ENERGETYKA KONWENCJONALNA



DYSTRYBUCJA

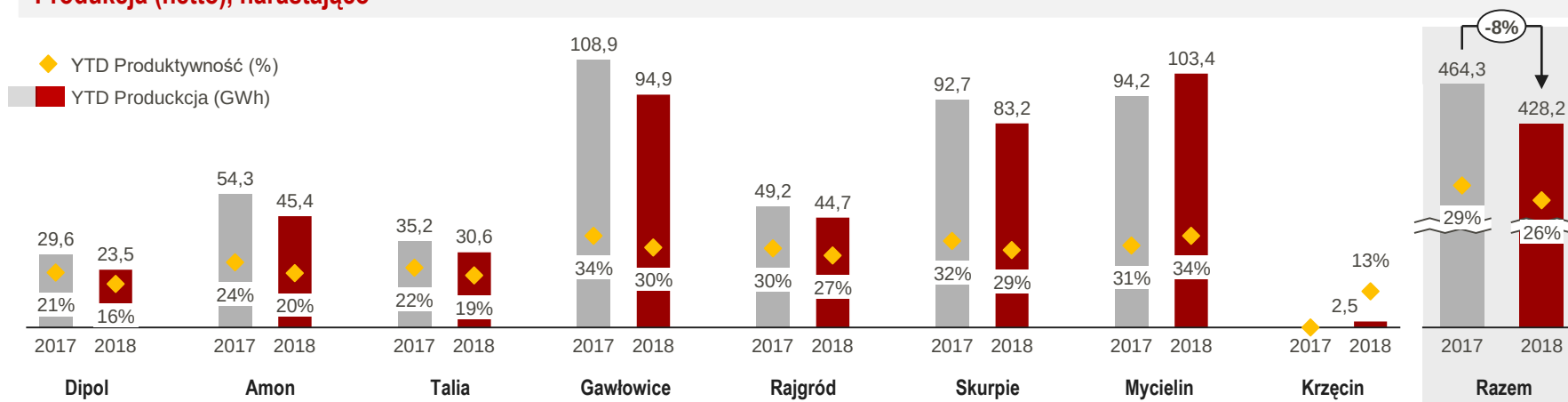


OBRÓT

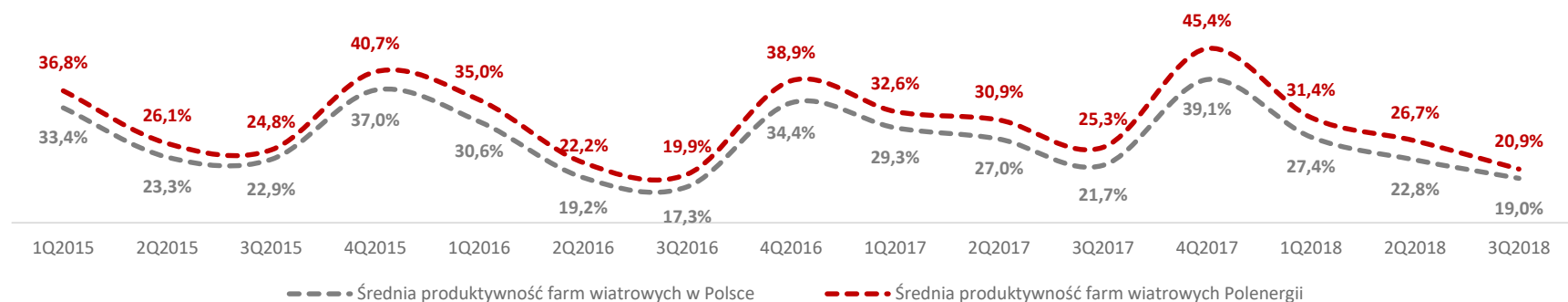
Podsumowanie wyników segmentów

Energetyka wiatrowa - produkcja

Produkcja (netto), narastająco



Produktivność netto farm Polenergii powyżej średniej*

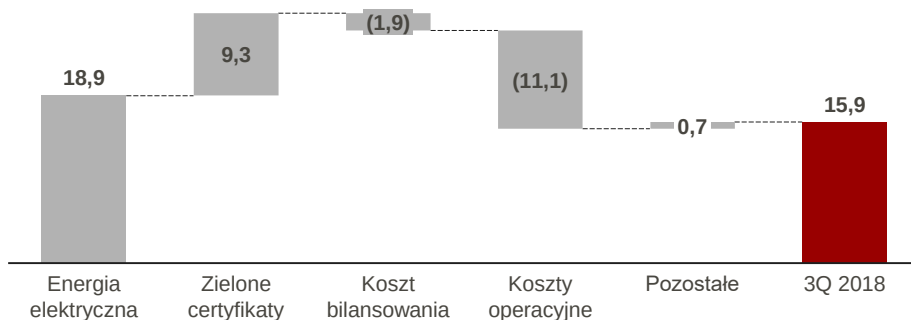


* Porównanie na bazie produktivności netto (po zużyciu własnym i stratach) z uwagi na dostępność danych dot. Sektora

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

Energetyka wiatrowa – 3 kwartał

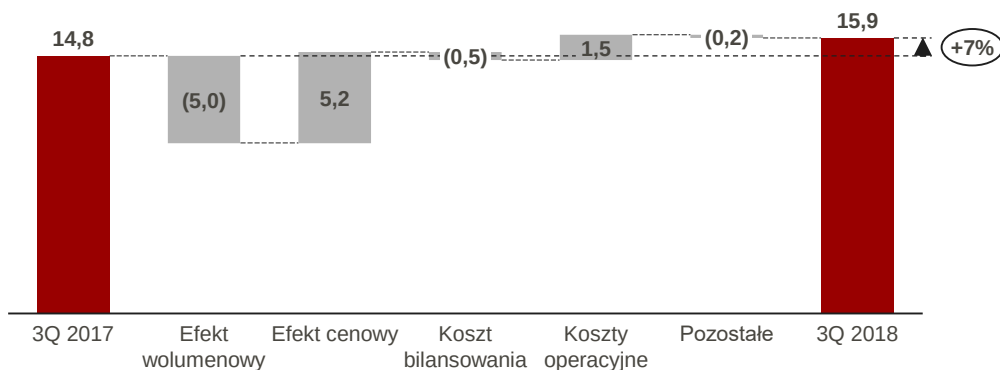
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Wolumen produkcji EE niższy o 20,8 GWh.
- Wyższa średnia cena zielonych certyfikatów i energii elektrycznej (dla farm sprzedających na podstawie cen rynkowych).
- Koszty operacyjne nieco niższe, głównie w wyniku niższego PON w 2018 roku częściowo kompensowane przez wyższy koszt bilansowania (wyższa cena jednostkowa w 2018 roku).

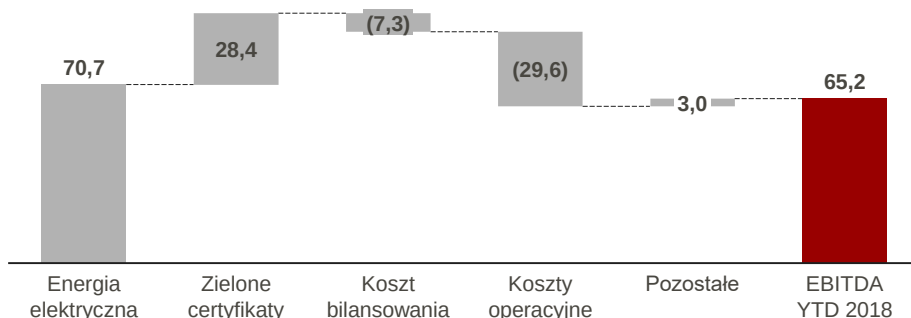
2 EBITDA bridge



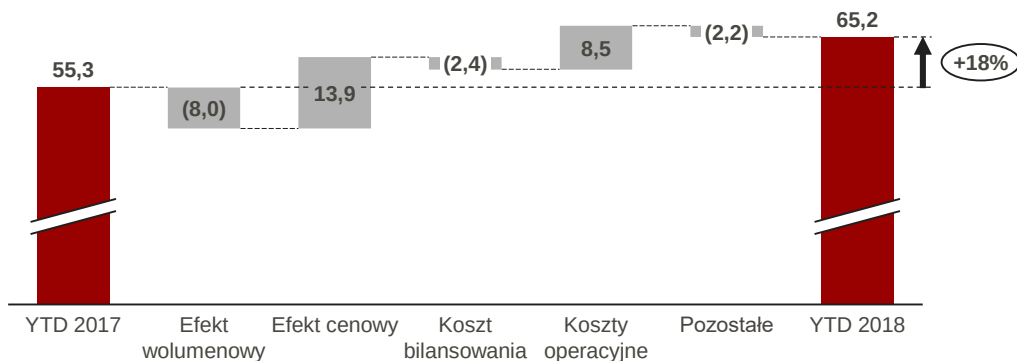
WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ZIELONYCH CERTYFIKATÓW ORAZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

Energetyka wiatrowa - narastająco

1 EBITDA build-up



2 EBITDA bridge



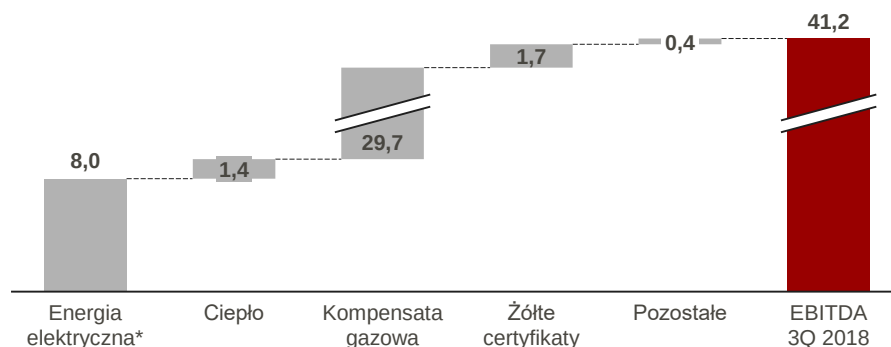
Komentarze

- Niższy wolumen produkcji o 36,0 GWh.
- Wyższa średnia cena zielonych certyfikatów i energii elektrycznej (dla farm sprzedających na podstawie cen rynkowych).
- Koszty operacyjne niższe głównie w wyniku niższego PON w 2018 roku 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).

WYŻSZE CENY SPRZEDAŻY ZIELONYCH CERTYFIKATÓW ORAZ NIŻSZE KOSZTY OPERACYJNE

Energetyka konwencjonalna – 3 kwartał

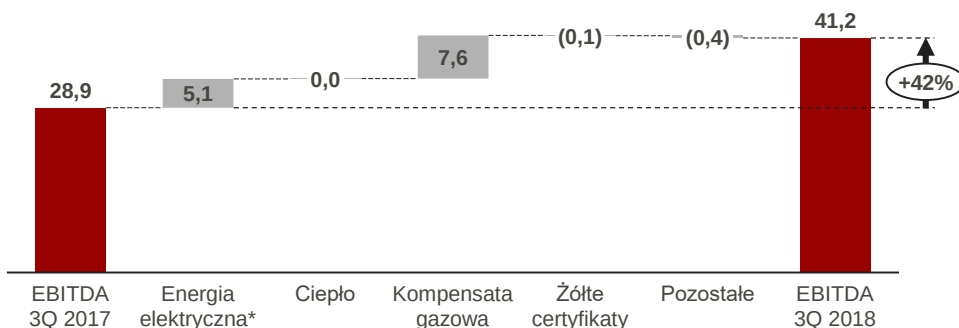
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Wyższy wynik na energii elektrycznej wynika z wyższych przychodów z rekompensaty KO (wpływ zmiany ceny energii w 2019r.)
- Wyższy wynik z tytułu rekompensaty gazowej wynika z wyższej korekty za 2017r. (+20,8 mln) ujętej w lipcu 2018r. w stosunku do korekty za 2016r. (+13,6 mln) ujętej w lipcu 2017r.

2 EBITDA bridge

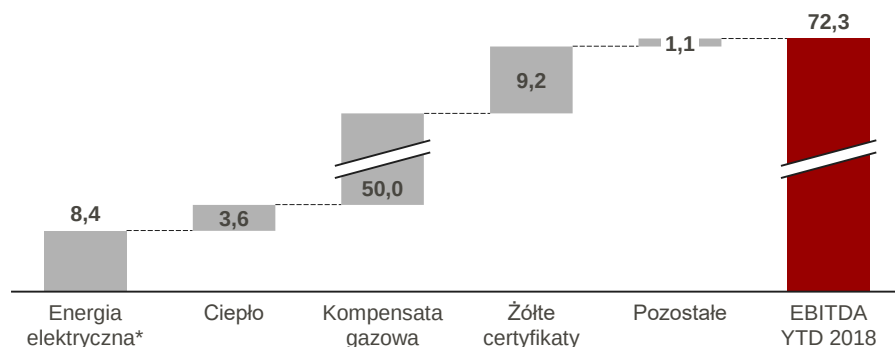


* Uwzględnia kompensatę kosztów osieroconych oraz przychody z tytułu świadczenia usługi black-start

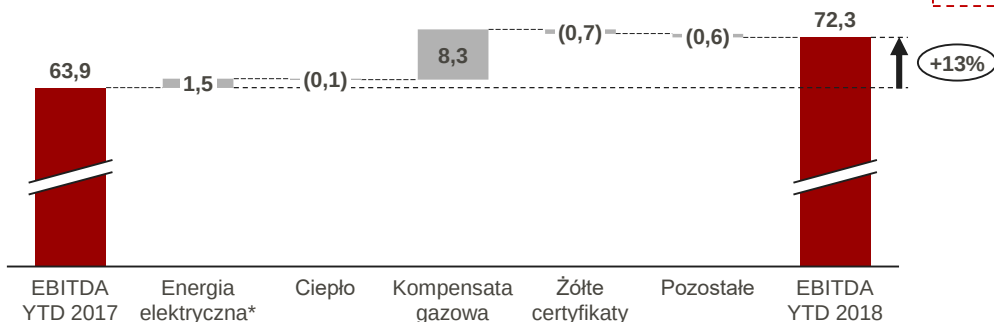
STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACJNA. WYŻSZY WYNIK EBITDA Z UWAGI NA WZROST Z REKOMPENSATY KO ORAZ WYŻSZY WYNIK Z TYTUŁU REKOMPENSATY GAZOWEJ

Energetyka konwencjonalna - narastająco

1 EBITDA build-up



2 EBITDA bridge



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

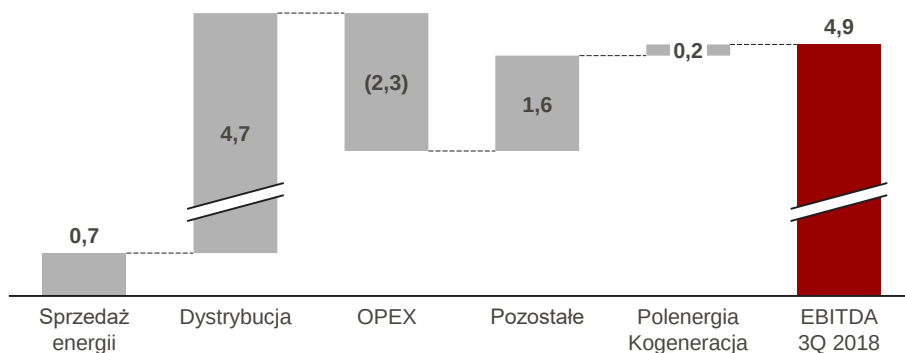
Komentarze

- Wyższy wynik na energii elektrycznej wynika z wyższych przychodów z rekompensaty KO (wpływ zmian cen energii, gazu, CO2).
- Wyższy wynik z tytułu rekompensaty gazowej wynika z: 1) wyższej korekty za 2017r. (+20,8 mln) ujętej w lipcu 2018r. w stosunku do korekty za 2016r. (+13,6 mln) ujętej w lipcu 2017r., 2) wyższego kosztu gazu w 2018 (wyższa zmienna cena gazu) skompensowanego częściowo przez niższą prognozowaną wartość wskaźnika Wg.
- Niższe przychody z certyfikatów kogeneracyjnych wynikają głównie z niższej ilości certyfikatów (niższa ilość ciepła) oraz niższej ceny.

STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACJNA. WYŻSZY WYNIK EBITDA Z UWAGI NA WZROST PRZYCHODÓW Z REKOMPENSATY KO ORAZ WYŻSZY WYNIK Z TYTUŁU REKOMPENSATY GAZOWEJ

Dystrybucja – 3 kwartał

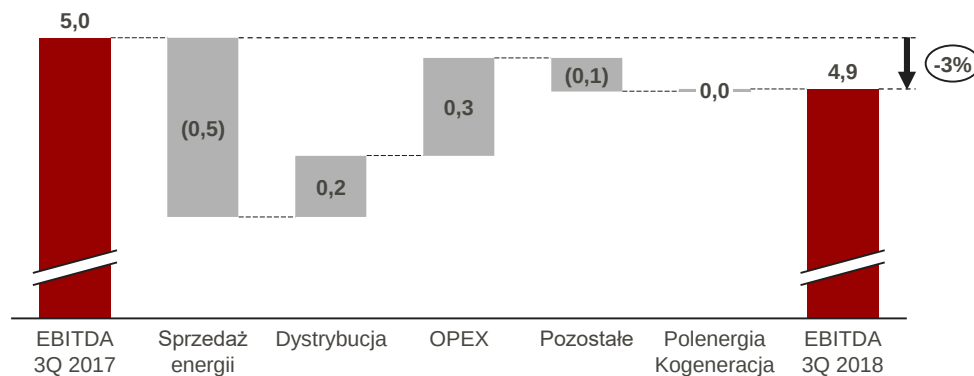
1 EBITDA build-up



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 usług obcych, wynagrodzeń i podatku od nieruchomości.

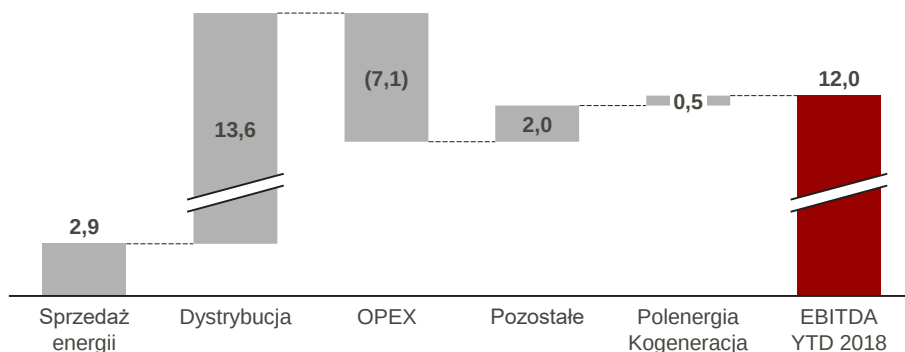
2 EBITDA bridge



STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA. NIŻSZA EBITDA Z UWAGI NA WZROST KOSZTÓW ZAKUPU ENERGII ELEKTRYCZNEJ SKOMPENSOWANA NIŻSZYMI KOSZTAMI OPERACYJNYMI I LEPSZYM WYNIKIEM SEGMENTU DYSTRYBUCJI

Dystrybucja - narastająco

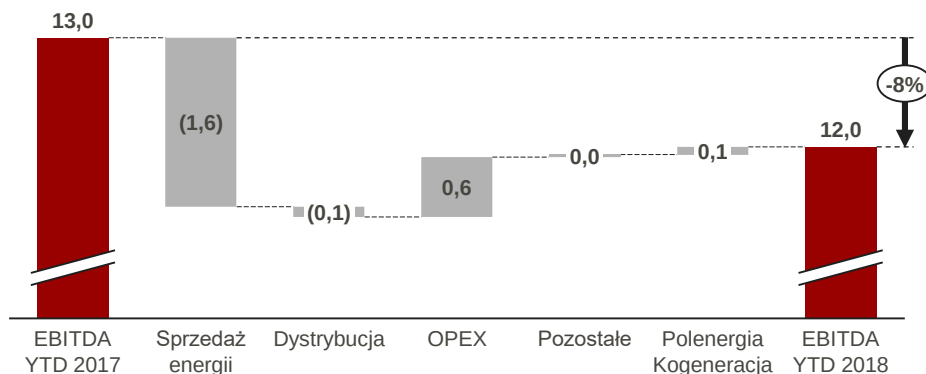
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższy wynik na sprzedaży energii elektrycznej spowodowany wyższymi kosztami zakupu energii.
- Niższy wynik na dystrybucji w głównej mierze spowodowany niższym poziomem opłat przyłączeniowych w 1 poł. 2018
- Niższe koszty operacyjne spowodowane głównie oszczędnościami na poziomie usług obcych, wynagrodzeń i podatku od nieruchomości.

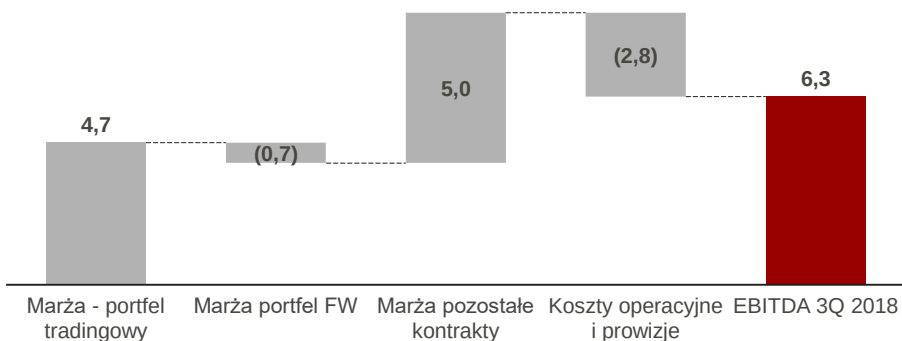
2 EBITDA bridge



STABILNA DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA. NIŻSZA EBITDA Z UWAGI NA WZROST KOSZTÓW ZAKUPU ENERGII ELEKTRYCZNEJ SKOMPENSOWANA CZĘŚCIOWO NIŻSZYMI KOSZTAMI OPERACYJNYMI

Obrót – 3 kwartał

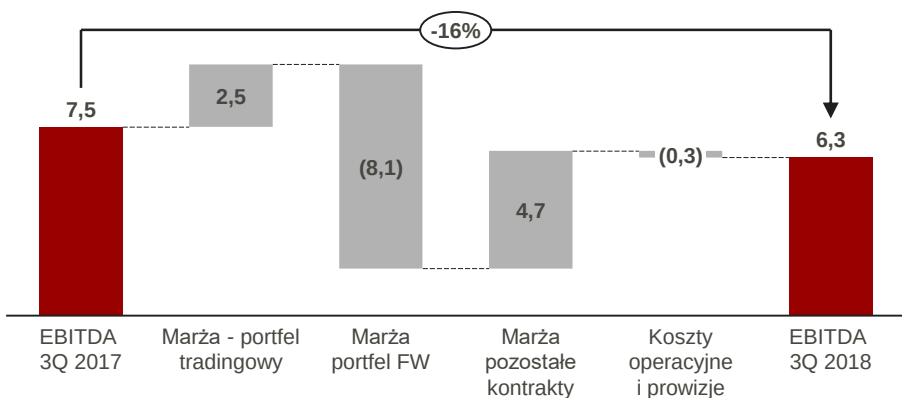
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Wzrost wyniku na portfelu tradingowym głównie w konsekwencji wzrostu cen zielonych certyfikatów.
- Gorszy wynik ze sprzedaży energii elektrycznej z FW ze względu na niższą produkcję i konieczność odkupienia części energii na rynku do zamknięcia kontraktów zabezpieczających oraz efekt wyceny magazynu certyfikatów w 3Q 2017 roku przy znaczącym wzroście cen w ciągu kwartału.
- Wzrost marży na pozostałych kontraktach w związku z bieżącą optymalizacją.

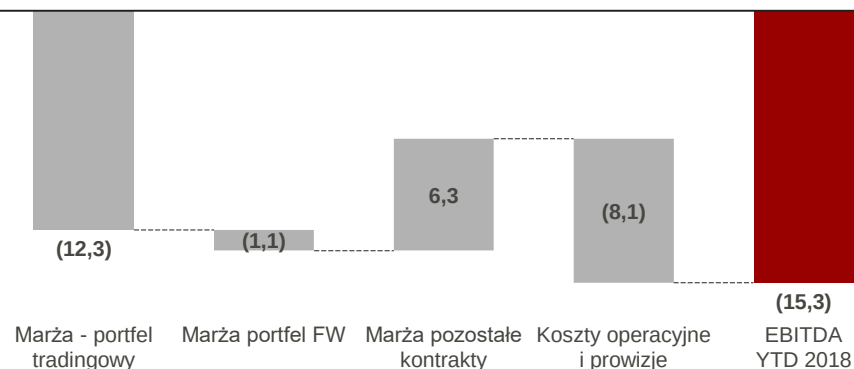
2 EBITDA bridge



STRATA NA DZIAŁALNOŚCI TRADINGOWEJ CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANA WZROSTEM MARŻY NA POZOSTAŁYCH KONTRAKTACH

Obrót – narastająco

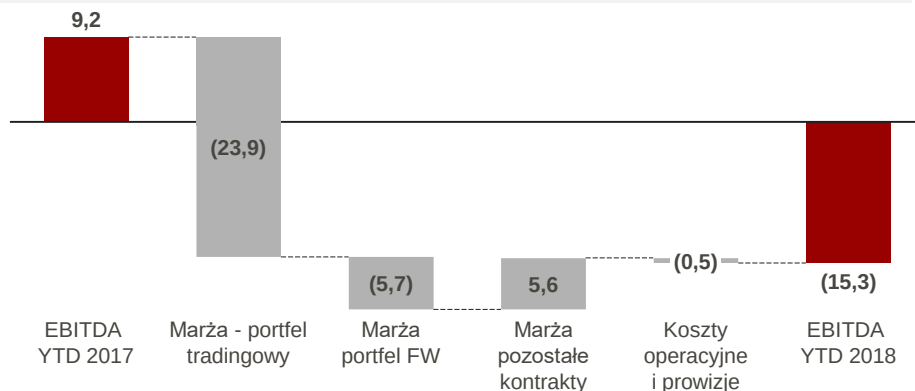
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Strata na portfelu tradingowym spowodowana głównie gwałtownym wzrostem cen energii elektrycznej w 1 poł. 2018 roku.
- Gorszy wynik ze sprzedaży energii elektrycznej z FW ze względu na niższą produkcję i konieczność odkupienia części energii na rynku do zamknięcia kontraktów zabezpieczających oraz efekt wyceny magazynu certyfikatów w 3Q 2017 roku przy znaczącym wzroście cen w ciągu kwartału.
- Wzrost marży na pozostałych kontraktach w związku z bieżącą optymalizacją.

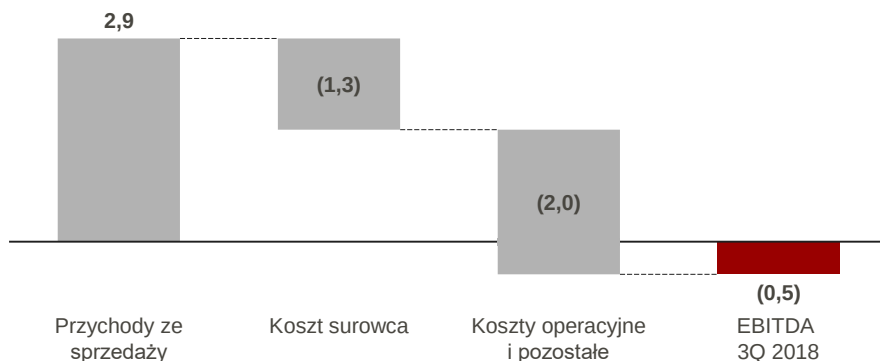
2 EBITDA bridge



STRATA NA DZIAŁALNOŚCI TRADINGOWEJ CZĘŚCIOWO SKOMPENSOWANA WZROSTEM MARŻY NA POZOSTAŁYCH KONTRAKTACH

Biomasa – 3 kwartał

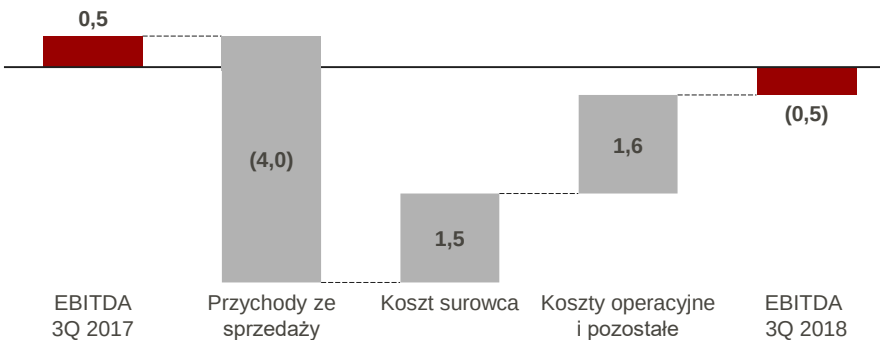
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższe przychody ze sprzedaży, koszty surowca oraz koszty operacyjne spowodowane sprzedażą zakładu Biomasa Południe oraz niższymi wolumenami sprzedaży w pozostałych zakładach.
- W październiku 2018 sprzedaż aktywów w Biomacie Północ za 600 tys. PLN.

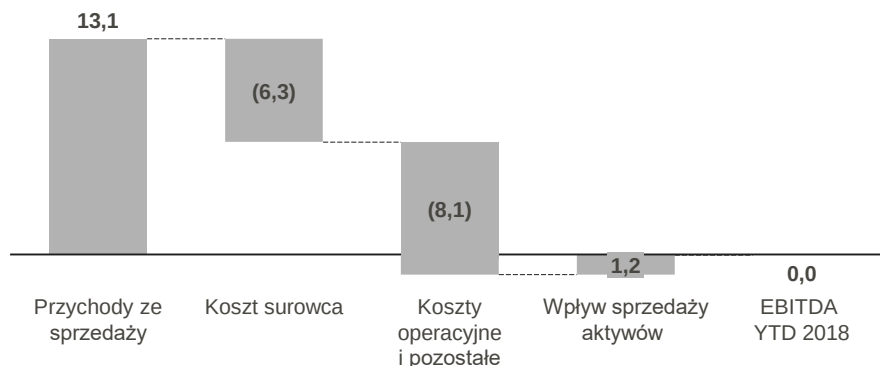
2 EBITDA bridge



**NIŻSZY WOLUMEN SPRZEDAŻY PELLETU ORAZ WYŻSZE CENY SUROWCA.
RESTRUKTURYZACJA SEGMENTU BIOMASY W TOKU.**

Biomasa – narastająco

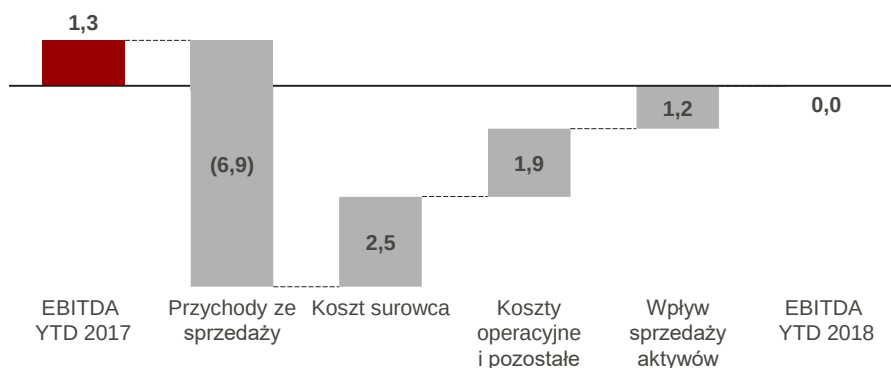
1 EBITDA build-up



Komentarze

- Niższe przychody ze sprzedaży, koszty surowca oraz koszty operacyjne spowodowane sprzedażą zakładu Biomasa Południe oraz niższymi wolumenami sprzedaży w pozostałych zakładach.
- 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.
- W październiku 2018 sprzedaż aktywów w Biomasie Północ za 600 tys. PLN.

2 EBITDA bridge



**NIŻSZY WOLUMEN SPRZEDAŻY PELLETU ORAZ WYŻSZE CENY SUROWCA.
RESTRUKTURYZACJA SEGMENTU BIOMASY W TOKU.**

Projekty w developmencie

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

- Grupa posiada portfel projektów o łącznej mocy 199 MW będących w końcowej fazie rozwoju, które posiadają pozwolenie na budowę.
- Projekty wzięły udział w aukcji, która odbyła się 5 listopada 2018 roku.
- Grupa oczekuje na wyniki aukcji. Prowadzone są rozmowy dotyczące finansowania dłużnego.

Wińsko:

- Grupa przygotowuje do realizacji projekt budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 31 MW, przyłączonej do sieci energetycznej.
- W drugim kwartale roku 2018 uzyskana została decyzja URE o dopuszczeniu do aukcji (prekwalifikacja) oraz uzyskane zostało Pozwolenie Zintegrowane.
- Grupa dopuszcza możliwość pozyskania inwestora zainteresowanego zakupem tego projektu przed aukcją lub po wygranej aukcji.

Offshore:

- Grupa przygotowuje do budowy dwie morskie farmy wiatrowych (MFW Bałtyk II Sp. z o.o. i MFW Bałtyk III Sp. z o.o.) zlokalizowane na Morzu Bałtyckim o łącznej mocy do 1200 MW.
- Termin budowy farm uzależniony jest od wejścia w życie stosownego systemu regulacyjnego.
- Dodatkowo Grupa analizuje uwarunkowania z perspektywy wznowienia prac przygotowawczych związanych z projektem Polenergia Bałtyk I S.A.
- W drugim kwartale 2018 roku zawarto umowę sprzedaży 50% udziałów w spółkach prowadzących projekty morskich farm wiatrowych z Equinor (wcześniej Statoil)

PV:

- Grupa posiada portfel projektów fotowoltaicznych z których część (8 MW) weźmie udział w aukcji w listopadzie 2018 roku.
- Prace rozwojowe na pozostałych projektach o łącznej mocy 21 MW będą kontynuowane w 2018 i 2019 roku.

**DALSZE PRACE NAD ROZWOJEM PROJEKTU MORSKICH FARM WIATROWYCH
UDZIAŁ W AUKCJI 2018 DLA FARM WIATROWYCH (199 MW) I PV (8 MW)**