

Nabycie 100% udziałów PKPE Holding sp. z o.o.

PREZENTACJA DLA INWESTORÓW

28 grudnia 2022 r.



Prowadzimy w zielonej zmianie



Spis treści

Podsumowanie Transakcji

Uzasadnienie strategiczne

Przedmiot transakcji

Grupa PKPE -segmenty operacyjne

Grupa PGE po transakcji - dane pro forma za 2021

Porównywalne transakcje rynkowe

Główne warunki transakcji

Podsumowanie Transakcji

Przedmiot transakcji

- Przedmiotem Transakcji jest nabycie przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. 100% udziałów PKPE Holding Sp. z o.o. wraz z posiadanymi przez spółkę udziałami w PKP Energetyka S.A. oraz w pozostałych spółkach zależnych.
- PKPE Holding to Spółka zrzeszająca szereg podmiotów, których działalność skoncentrowana jest wokół głównego podmiotu w holdingu (PKP Energetyka S.A.) i dzieli się na trzy kluczowe segmenty:
 - Dystrybucję,
 - Obrót
 - Usługi

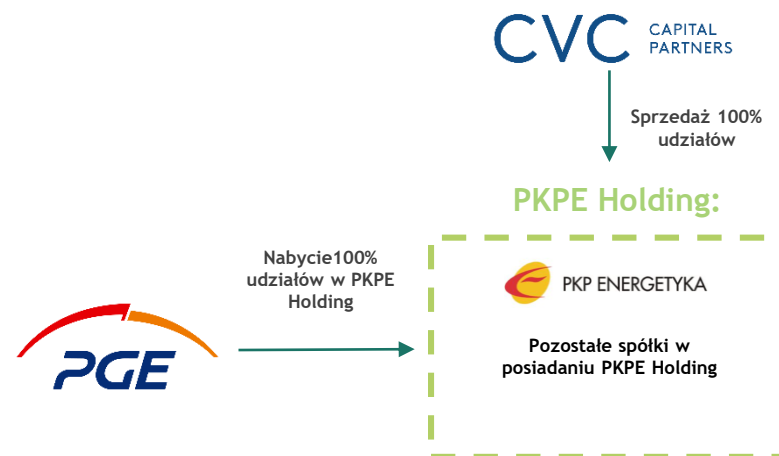
Cena (w oparciu o wartość przedsiębiorstwa (enterprise value) ustaloną na dzień 31.03.2022 r.)



Kluczowe aspekty transakcji

- Grupa PKPE działa na perspektywnym rynku kolejowym, co może otwierać przed **PGE nowe szanse rozwojowe** i zapewniać **dywersyfikację obecnie prowadzonej działalności**.
- Przyjęty program Zielona Kolej oraz działalność PKPE w Centrum Efektywności Energetycznej Kolei **wpisują się w cele strategiczne PGE**, tj. osiągnięcie neutralności pod względem emisji CO₂. Transakcja przyczyni się do utrzymania pozycji lidera w zrównoważonej transformacji energetycznej w Polsce.
- **Udział w transformacji cyfrowej** poprzez planowaną realizację inwestycji w infrastrukturę sieciową i rozwój nowoczesnych rozwiązań IT.

Struktura transakcji



Uzasadnienie strategiczne

Strategia #PGE2030 - Główne cele strategiczne



Lider zrównoważonej transformacji

Energia
przyjazna dla
środowiska



Nowoczesne
usługi
energetyczne



Sprawna i
efektywna
organizacja



Nabycie PKPE jest zgodne ze strategią Grupy PGE, potencjalne synergie ułatwią osiągnięcie celów strategicznych, takich jak:

- ✓ Grupa Kapitałowa PGE liderem zrównoważonej transformacji energetycznej w Polsce
- ✓ Uzyskanie wysokiej dynamiki transformacji, dzięki nowym szansom rynkowym uzyskanym w wyniku akwizycji
- ✓ Dywersyfikacja działalności oraz wzmocnienie profilu grupy w wyniku wejścia na nowy obszar biznesowy - rynek kolejowy
- ✓ Budowa wartości GK PGE poprzez nowe projekty inwestycyjne, skierowane w stronę infrastruktury sieciowej
- ✓ Potencjał zwiększenia EBITDA
- ✓ Uzyskanie potencjalnych synergii w zakresie obrotu energią oraz redukcji kosztów centrali po stronie PKPE

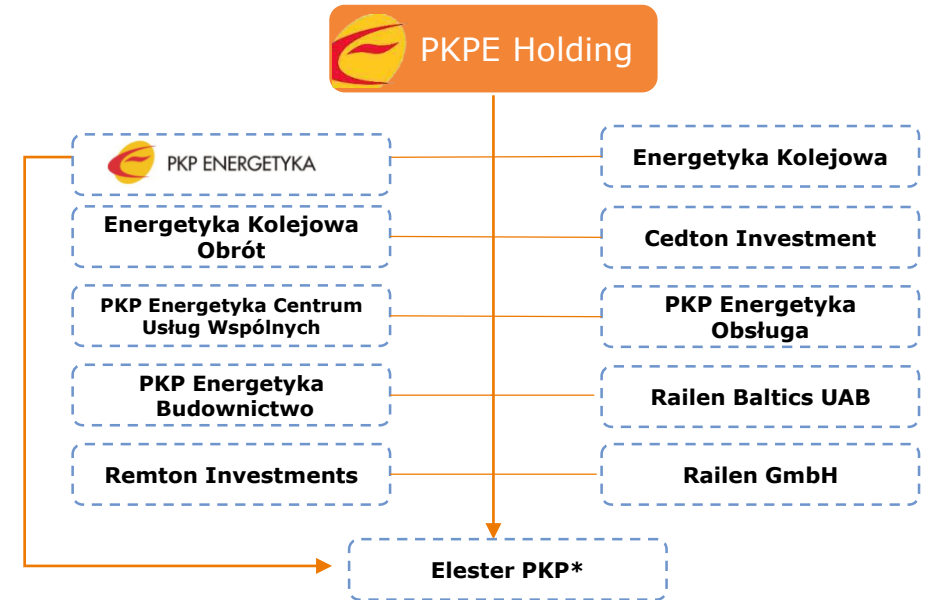
Przedmiot transakcji

- PKPE Holding to spółka holdingowa zrzeszająca szereg podmiotów, których działalność skoncentrowana jest wokół głównego podmiotu w holdingu (PKP Energetyka S.A).
- PKPE jest liderem usług energetycznych dla infrastruktury kolejowej. Grupa jest dystrybutorem i sprzedawcą energii do sieci trakcyjnej a dodatkowo świadczy usługę utrzymania sieci trakcyjnych.
- Do największych klientów PKPE należy m.in. Grupa PKP.
- Działalność holdingu dzieli się na trzy kluczowe segmenty: **Dystrybucję, Obrót oraz Usługi.**
- **Segment Dystrybucji** jest operatorem sieci dystrybucyjnej dla kolejowych sieci trakcyjnych oraz sieci nietrakcyjnych.
- **Segment Obrotu** jest jedynym dostawcą energii trakcyjnej dla przewoźników kolejowych. Dodatkowo sprzedaje energię do klientów spoza rynku kolejowego.
- **Segment Usług** obejmuje usługi utrzymania sieci trakcyjnej oraz usługi konstrukcyjne i modernizacyjne.



Sieć dystrybucji energii PKPE

Struktura PKPE Holding



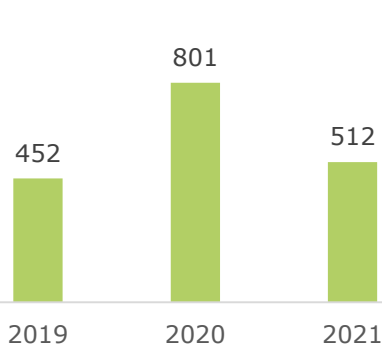
* PKPE posiada 90% udziałów w spółce

Grupa PKPE - segmenty operacyjne

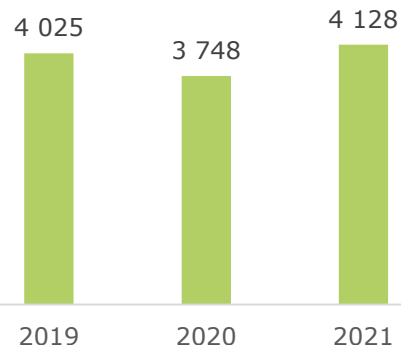
Dystrybucja

- Grupa jest Operatorem Systemu Dystrybucyjnego (OSD) odpowiedzialnym za dystrybucję energii trakcyjnej (ponad 60% wolumenu dystrybucji Grupy).
- Linie dystrybucyjne PKP Energetyka są umiejscowione wzdłuż głównych linii kolejowych.
- Podstawowymi klientami segmentu Dystrybucji są operatorzy sieci kolejowych oraz podmioty wyposażone we własne fragmenty sieci trakcyjnej.
- Wartość aktywów regulowanych (WRA) na koniec 2021 r. wynosiła **3,05 mld PLN**.
- Długość linii energetycznych wynosi ok. **21 500 km**.
- **Wolumen dystrybuowanej energii** w 2021r. wyniósł **4,13 TWh** z czego 2,62 TWh stanowiła energia trakcyjna.

Capex w segmencie dystrybucji, (mln PLN)

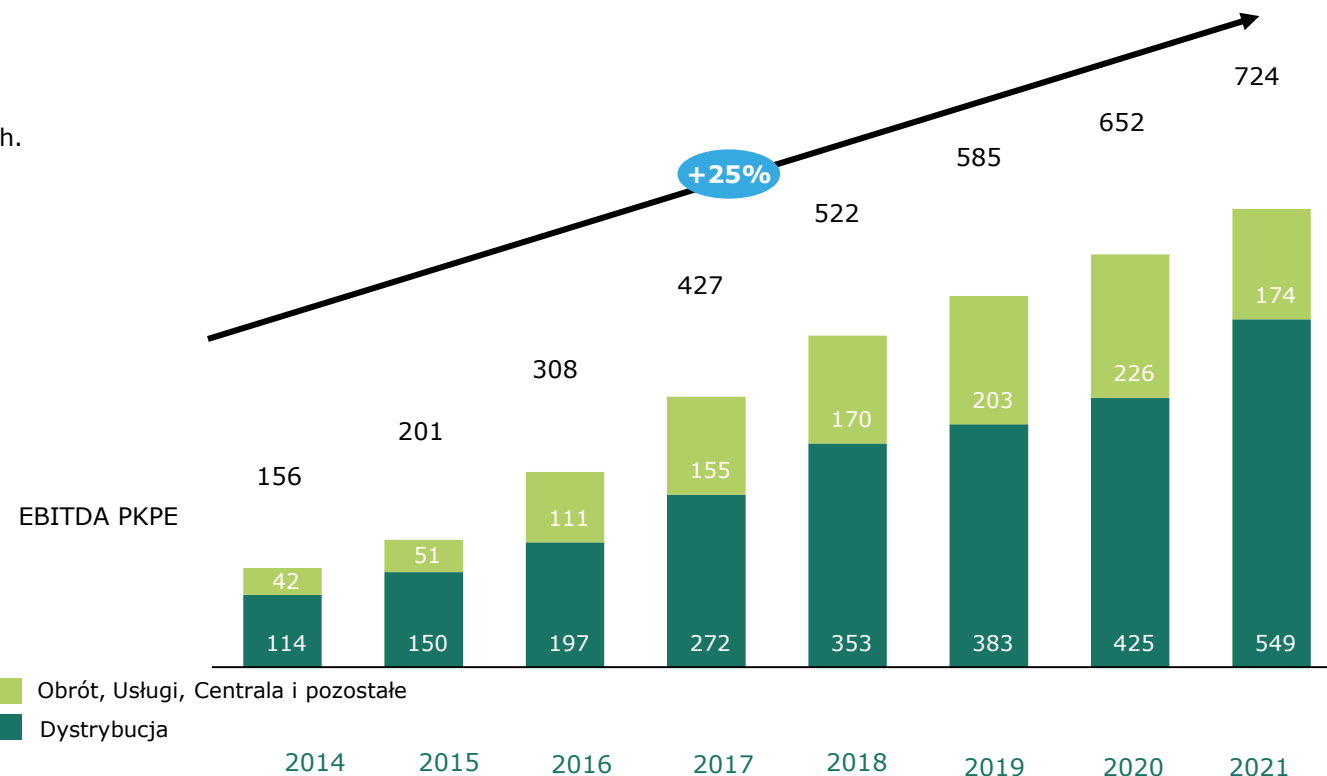


Wolumen dystrybuowanej energii (GWh)



EBITDA segmentowa, mln PLN (dane zarządcze PKPE)

Średni roczny wzrost 2014-21



Grupa PKPE - segmenty operacyjne

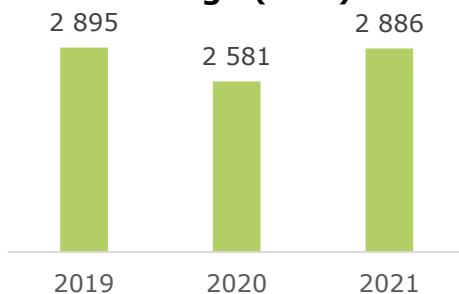
Obrót

- W ramach segmentu sprzedaży Grupa PKPE jako jedyny dostawca, dostarcza energię elektryczną dla przewoźników kolejowych z unikalną możliwością bilansowania popytu (energia trakcyjna) oraz do innych klientów spoza sektora.
- Segment prowadzi również sprzedaż paliw dla przewoźników kolejowych za pośrednictwem 19 stacji rozlokowanych na terenie całej Polski.
- **Wolumen sprzedaży energii** w 2021 r. miał wartość **2,89 TWh**, z czego 2,62 TWh stanowiła energia trakcyjna.

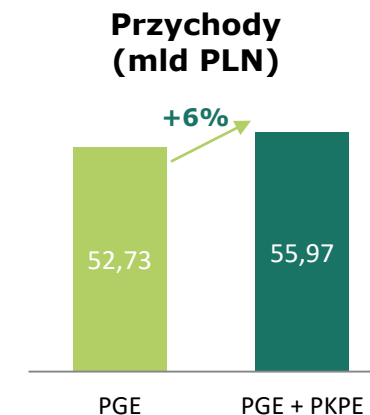
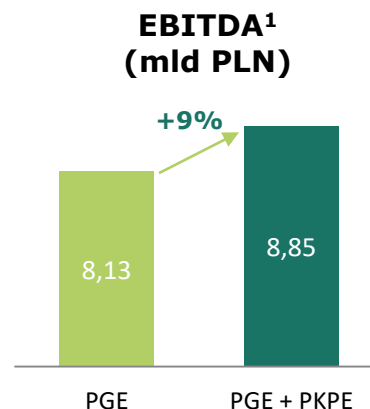
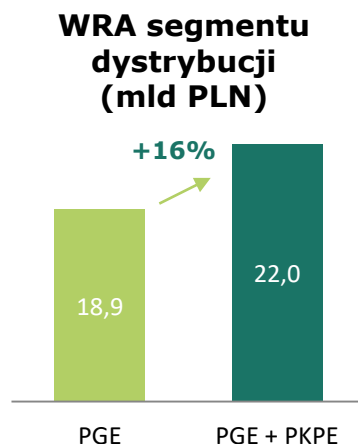
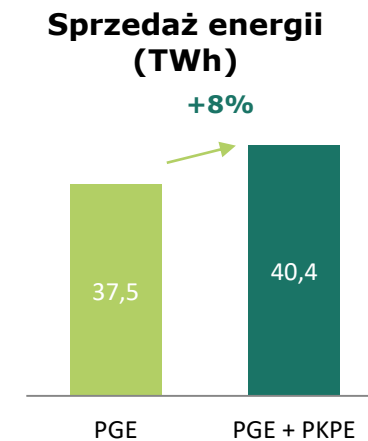
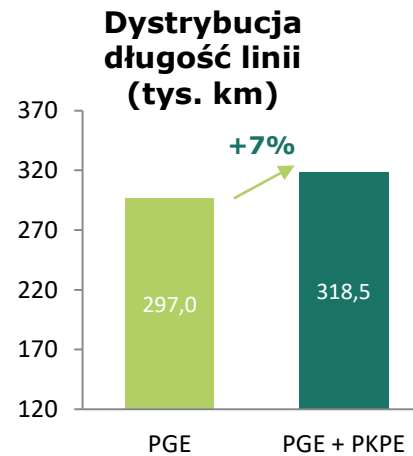
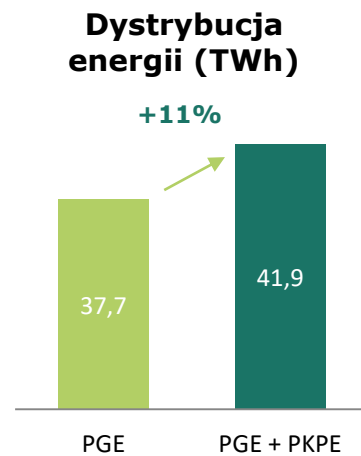
Usługi

- Segment Usług dostarcza **usługi utrzymania sieci trakcyjnej**, oraz **usługi konstrukcyjne i modernizacyjne** (skupione głównie na realizacji projektów związanych z siecią trakcyjną).
- Usługi utrzymania sieci trakcyjnej stanowią zdecydowaną większość przychodów i marży, świadczone są głównie w ramach długoterminowych umów zawartych z PKP PLK na lata 2019-2023. Przedwstępna umowa zawarta na okres 2024-2027.
- W ramach działalności segmentu produkowane są także systemy kontroli ruchu i sygnalizacji.

Wolumen sprzedanej energii (GWh)



Grupa PGE po transakcji - dane pro forma za 2021 r.



1) EBITDA powtarzalna GK PGE, EBITDA dane zarządcze PKPE

Porównywalne transakcje rynkowe /ilustracyjnie/

Parametry transakcji nabycia PKPE

[mln PLN]	
Cena equity*	ok. 1 913,5
Zadłużenie finansowe netto**	ok. 4 031,0
= Enterprise Value (EV)	ok. 5 944,5

*dotyczy nabycia 100% udziałów PKPE Holding Sp. z o.o. wraz z posiadanymi przez spółkę udziałami w PKP Energetyka S.A. oraz w pozostałych spółkach zależnych. Cena zostanie rozliczona na podstawie mechanizmu locked box na datę 31.03.2022 r. Cena będzie podlegać ewentualnym korektom, w szczególności o kwotę wypływu środków z Grupy PKPE do grupy Sprzedającego.

**Wysokość znormalizowanego długu netto (na datę 31.03.2022), na co składają się głównie zobowiązania z tytułu kredytów oraz zobowiązania z tytułu faktoringu odwrotnego.

Podsumowanie wybranych transakcji porównywalnych

Data Ogłoszenia	Spółka przejmowana	Spółka przejmująca	EV ¹	EV/ EBITDA
18.03.2021	Narragansett Electric Co.	National Grid PLC	5 300 ²	16,4x
29.10.2020	Switch Nordic Green AB	Fjordkraft Holding ASA	34	6,8x
25.03.2020	MVV Energie AG	First State Investments (UK) Limited	3 144	9,0x
23.12.2019	Sorgenia SpA	F2i SGR SpA Asterion Industrial Partners SGEIC, S.A.	1 000	8,2x
30.09.2019	Luz del Sur S A A (83.6% udziałów)	China Yangtze Power Co., Ltd	4 469	18,5x
12.03.2019	Innogy SE (76.8% udziałów)	E.ON SE	36 520	8,4x
20.04.2018	Enel Distribuicao Sao Paulo	Neenergia S.A.	2 500	9,3x
02.02.2018	The Dunamis Group Limited	Fulcrum Utility Services Limited	25 ³	17,1x
14.12.2016	RTE Reseau de Transport d'electricite (49.9% udziałów)	Caisse des Depots et Consignations CNP Assurances SA	16 460	8,6x
21.06.2016	Electrica del Ebro S.A	Endesa, S.A.	21	10,9x
30.07.2015	Swissgrid AG (30.3% udziałów)	BKW Netzbeteiligung AG	2 455 ⁴	9,6x
23.07.2015	PKP Energetyka	CVC Capital Partners Limited	477	12,6x

Źródło: Mergermarket, S&P Capital IQ, analizy PwC

1) mln EUR; 2) mln USD; 3) mln GBP 4) mln CHF

Główne warunki transakcji

Kluczowe elementy

Warunki dotyczące ceny

- Przedmiotem Transakcji jest nabycie przez PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. 100% udziałów PKPE Holding Sp. z o.o. wraz z posiadanymi przez spółkę udziałami w PKP Energetyka S.A. oraz w pozostałych spółkach zależnych.
- Cena bazowa za 100% udziałów w PKPE Holding wyniesie ok. 1 913,5 mln PLN.
- Cena zostanie rozliczona na podstawie mechanizmu locked box na datę 31.03.2022 r. Cena będzie podlegać ewentualnym korektom, w szczególności o kwotę wypływu środków z Grupy PKPE do grupy Sprzedającego.

Enterprise value

- Wartość przedsiębiorstwa (Enterprise value) PKPE Holding wynosi ok. 5 944,5 mln PLN.
- Wysokość znormalizowanego długu netto (na datę 31.03.2022) kształtuje się na poziomie ok. 4 031 mln PLN.

Warunki zawieszające transakcji/ Odstąpienie od umowy

- Warunkami zawieszającymi transakcji są m.in.:
 - uzyskanie zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
 - zakończenie sporu sądowego dotyczącego prywatyzacji PKP Energetyka.
 - uzyskanie zgody Ministra Aktywów Państwowych.
 - uzyskanie zgód podmiotów finansujących.
- W określonych przypadkach dotyczących m.in. różnic między wartością rzeczywistych i prognozowanych niektórych danych finansowych strony mogą odstąpić od umowy.

Termin transakcji

- Podpisanie warunkowej umowy sprzedaży 28 grudnia 2022 r.
- Planowany dzień zawarcia transakcji 3 kwietnia 2023 r.

Zastrzeżenie

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Zarząd PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. (dalej „Spółkę” lub „PGE”) oraz inne jednostki. Niniejsza prezentacja nie stanowi rekomendacji, oferty czy zachęty do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych Spółki, ani spółek zależnych, w żadnej jurysdykcji. Żadna część niniejszej prezentacji, ani fakt jej dystrybuowania nie powinien tworzyć podstawy, ani wiązany z jakąkolwiek decyzją inwestycyjną, kontraktem czy zobowiązaniem.

Działamy w sektorze dla którego trudno jest uzyskać precyzyjne informacje branżowe i rynkowe. Dane rynkowe i branżowe oraz prognozy i stwierdzenia użyte w niniejszej prezentacji dotyczące rynkowej pozycji PGE oparte są na założeniach, które uważamy za rozsądne i pochodzą z naszych wewnętrznych badań i analiz, wykonanych na nasze zamówienie przez podmioty zewnętrzne lub z publicznych źródeł i powszechnie dostępnych publikacji takich jak prasa.

Niniejsza prezentacja ani żadne materiały dystrybuowane wraz z tą prezentacją nie są adresowane, ani przeznaczone do użytku przez obywateli lub rezydentów żadnego stanu, kraju czy jurysdykcji, gdzie taka dystrybucja, publikacja, udostępnienie lub użycie byłoby sprzeczne z prawem, regulacją lub podlegało rejestracji bądź licencjonowaniu.

Prezentacja zawiera zwroty dotyczące przyszłości. Te zwroty zawierają słowa „antycypować”, „wierzyć”, „zamierzać”, „szacować”, „oczekiwać” oraz wyrazy bliskoznaczne. Wszystkie określenia inne niż informacje historyczne zawarte w niniejszej prezentacji, dotyczące m.in. finansów Spółki, strategii biznesowej, planów i celów Zarządu (także planów rozwoju i celów odnośnie produktów i usług) są zwrotami dotyczącymi przyszłości.

Kontakt dla inwestorów



Filip Osadczuk

Dyrektor Departamentu
Relacji Inwestorskich i ESG

filip.osadczuk@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 12 24

Kom: +48 695 501 370



Krzysztof Dragan

krzysztof.dragan@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 15 13

Kom: +48 601 334 290



Stanisław Ozga
CFA

stanislaw.ozga@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 12 69

Kom: +48 887 171 324