



Transakcja zakupu aktywów ciepłowniczych i Elektrowni Rybnik oraz perspektywy rozwoju segmentu ciepłownictwa i kogeneracji dla Grupy PGE

19 Maja 2017



Agenda

- Podsumowanie transakcji
- Grupa PGE po transakcji
 - Henryk Baranowski – Prezes Zarządu
- Perspektywy rozwoju Grupy PGE na rynku ciepła
 - Ryszard Wasilek – Wiceprezes Zarządu



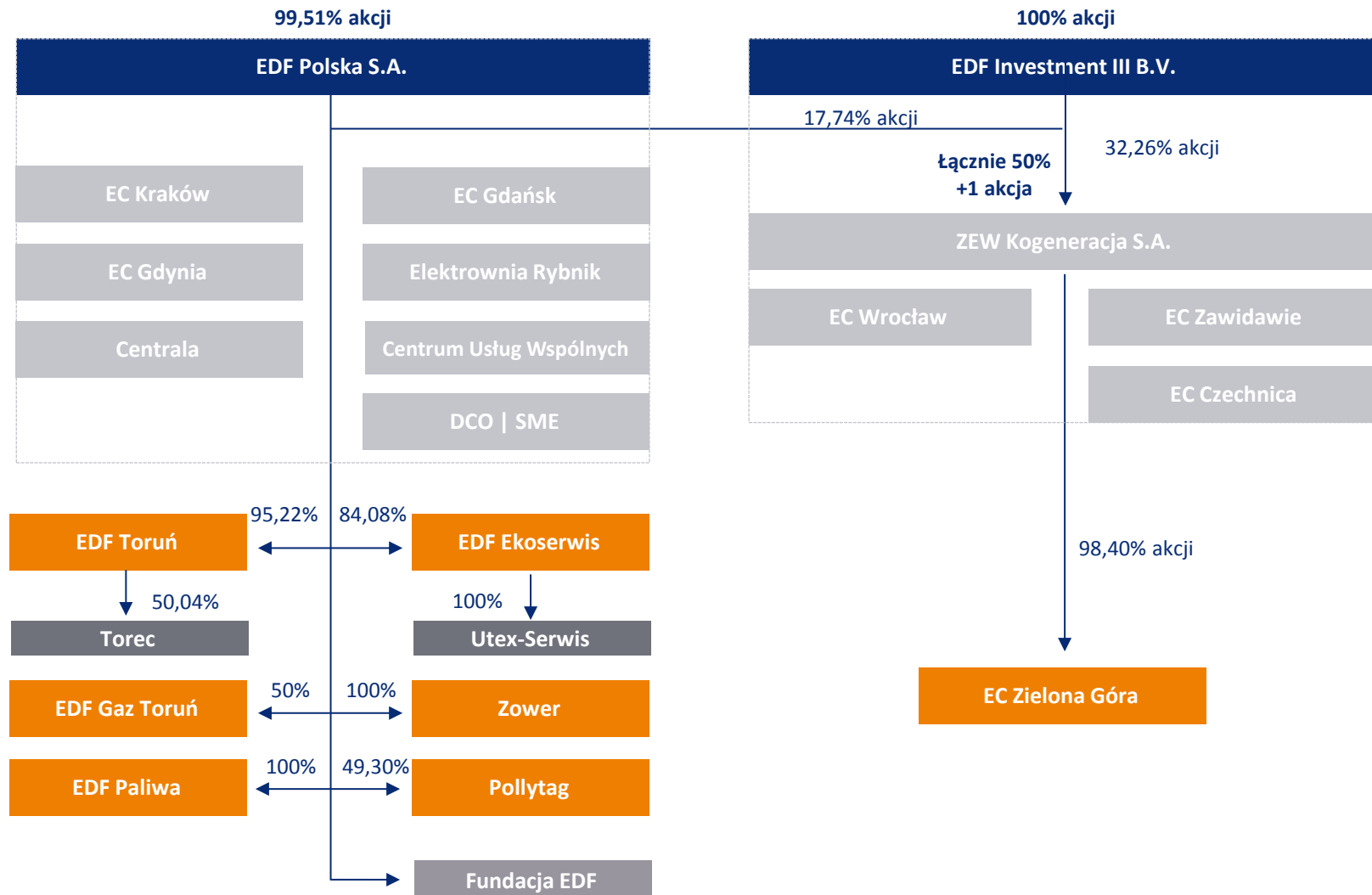
3 Transakcja w pigułce

- Sukces w przejęciu **aktywów budujących wartość PGE** po korzystnej cenie
- Wartość transakcji na 31 grudnia 2016: **4,51 mld PLN**, w tym:
 - Wartość kapitałów własnych: **2,45 mld PLN**
 - Wartość długu: **2,06 mld PLN**
- Dodatkowe zobowiązania wynikające z transakcji:
 - Wezwanie na akcje Kogeneracja SA do 66% kapitału – do 3 miesięcy po zamknięciu transakcji
 - Odsetki od ceny nabycia w maksymalnej wysokości 107 mln PLN od 01.01.2017 do dnia zamknięcia transakcji rozliczane pro-rata
- Finansowanie – środki własne PGE
- Planowane zamknięcie transakcji: **do 02.01.2018**
- Wymagane **spełnienie warunków zawieszających**
- **Płatność za akcje** oraz **subrogacja długu** wraz z zamknięciem transakcji

Korzyści dla inwestorów PGE

- Transakcja **realizująca Strategię PGE**
- Zwiększenie **udziału stabilnej regulowanej EBITDA**
- **Zmniejszenie ogólnego ryzyka** działalności Grupy
- Zagwarantowanie pozycji **lidera rynku produkcji ciepła w Polsce**
- **Dywersyfikacja paliwowa oraz geograficzna wewnątrz kraju**
- Skuteczniejsze **dotarcie do dużych aglomeracji** (poza obszarem dystrybucji PGE) jako rynków zbytu energii elektrycznej – ok. 4,5 mln mieszkańców w zasięgu rosnących aglomeracji
- **Synergie kosztowe** – zarządzanie, dostawy paliw, sprzedaż
- Odpowiedzialna polityka PGE – aktywniejsze **zaangażowanie w ograniczenie niskiej emisji i poprawy jakości powietrza**

Zakres inwestycji



Przejmowane aktywa - podsumowanie

- Moc zainstalowana elektryczna: **3,3 GW***
- Moc zainstalowana cieplna: **4,4 GW***
- Roczna produkcja en. elektrycznej netto: **12,4 TWh**
- Roczna produkcja ciepła: **32,8 PJ**
- Sieć ciepłownicza: ok. **390 km**

- **4 Elektrociepłownie** (Gdynia, Gdańsk, Kraków, Toruń)
- **Sieć ciepłownicza w Toruniu**
- **Elektrownia Rybnik**
- **Kogeneracja S.A.:**
 - 4 Elektrociepłownie (Wrocław, Zielona Góra, Zawidawie, Czechnica)
 - 3 sieci ciepłownicze (Zielona Góra, Siechnice, Zawidawie)



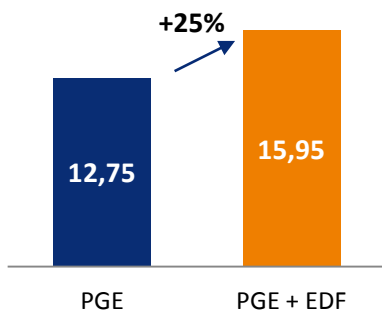
* Łącznie z częścią gazową EC Toruń, oddaną do użytku w 2017



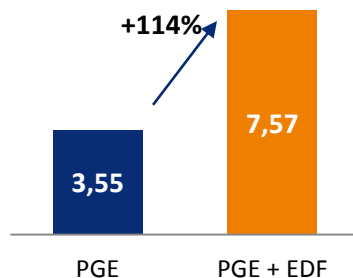
Grupa PGE po transakcji

Grupa PGE po transakcji – dane pro forma za 2016

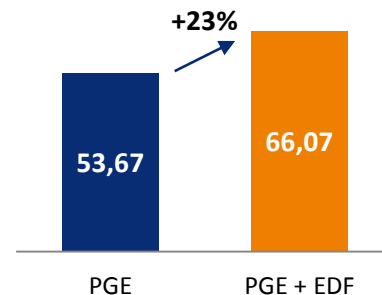
Moce zainstalowane elektryczne (GWe)



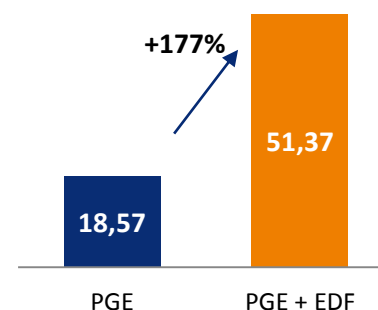
Moce zainstalowane ciepne (GWt)



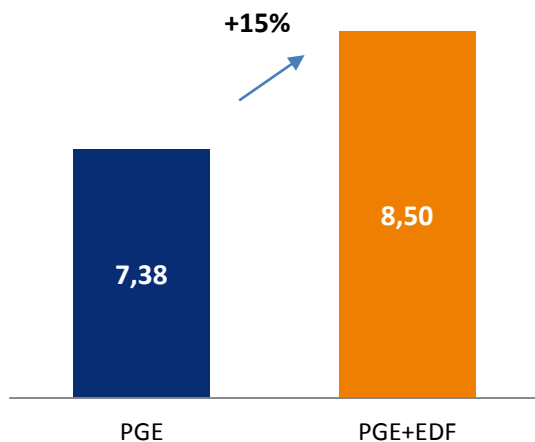
Produkcja energii elektrycznej netto (TWh)



Produkcja ciepła (PJ)



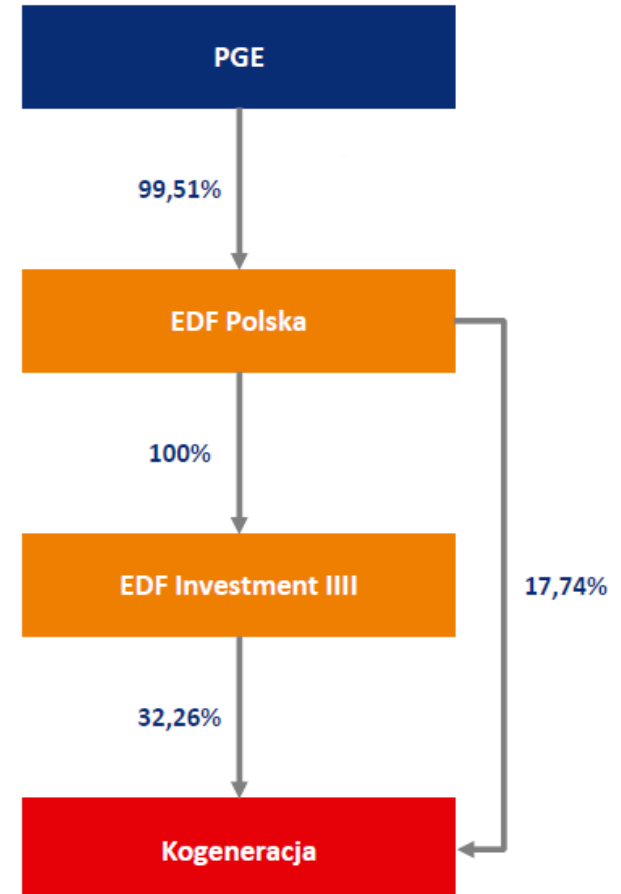
EBITDA (mld PLN)



	PGE	EDF	PGE+EDF
Przychody (mld PLN)	28,09	4,85	32,94
Marża EBITDA	26,3%	23,2%	25,8%
Dług netto (mld PLN)	5,15	2,06	7,21

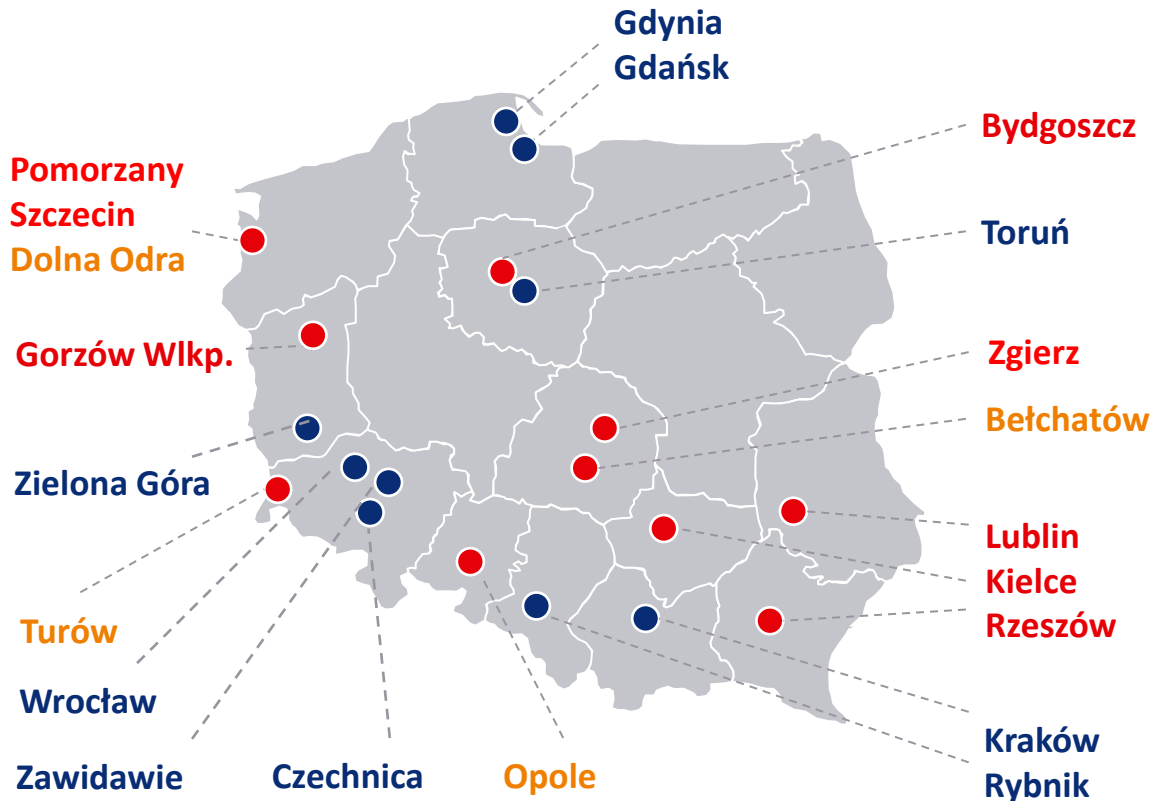
Grupa PGE po transakcji - organizacja

- Wdrożenie programów integrujących aktywa w struktury PGE
- Opracowanie szczegółowego kierunku rozwoju Elektrowni Rybnik
- Uwzględnienie przejmowanego potencjału ciepłowniczego w planach rozwoju PGE w obszarze ciepłownictwa

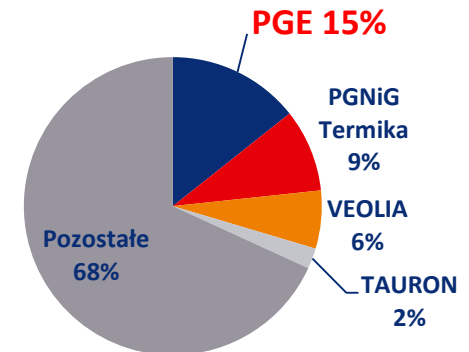


Ciepło w Grupie PGE po transakcji

- PGE staje się **rynkowym liderem w produkcji ciepła i mocach zainstalowanych**
- Integracja i optymalizacja funkcjonowania elektrociepłowni w istniejących lokalizacjach



Zainstalowane moce ciepłe w Polsce



Dane szacunkowe

Obecne Elektrociepłownie GK PGE

Obecne Elektrownie GK PGE

Przejmowane Elektrociepłownie i Elektrownia Rybnik



Perspektywy rozwoju segmentu ciepłownictwa i kogeneracji dla Grupy PGE

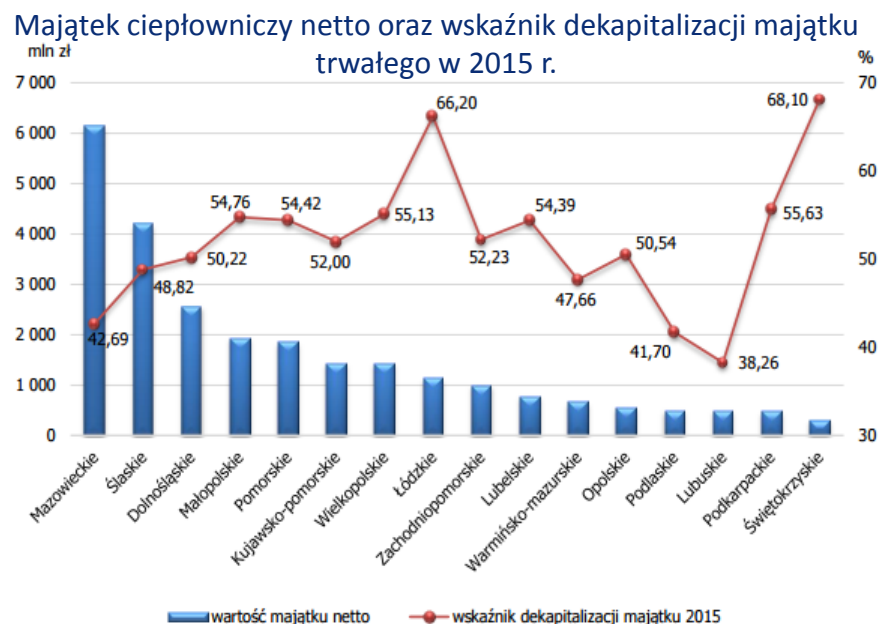
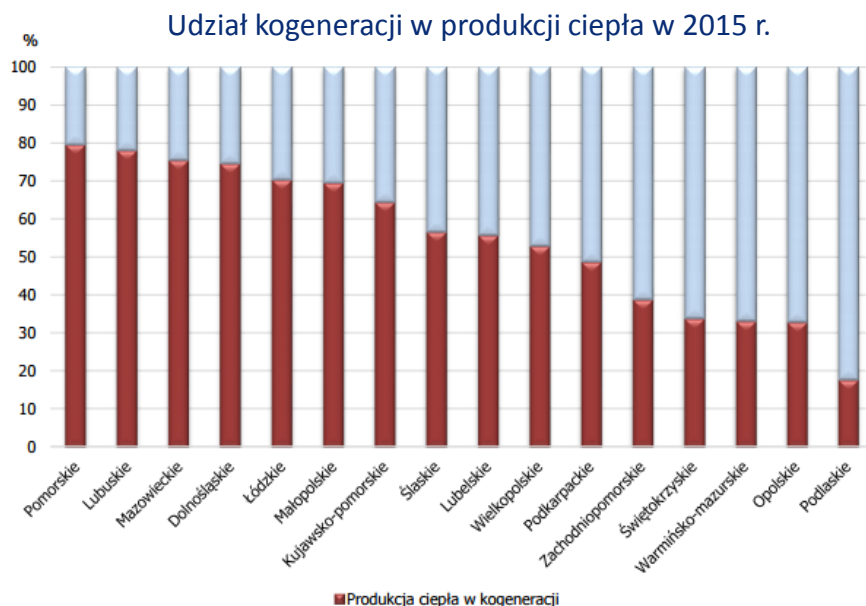
Dlaczego ciepło?

- Polska to **jeden z największych rynków ciepła** w Europie
- Sprzyjające projekty regulacji unijnych
- Zgodność z megatrendem rozwoju **energetyki rozproszonej**
- Zwiększenie **bezpieczeństwa energetycznego kraju**
- Wsparcie regionalnego rozwoju społeczno – gospodarczego w tym poprzez wykorzystanie **lokalnych zasobów paliwowych**
- Perspektywa **poprawy jakości powietrza** (ograniczenie zjawiska smogu)
- Wspiera realizację celów klimatycznych – **redukcja CO₂**
- **Produkt konieczny nie posiadający substytutu dla klientów**

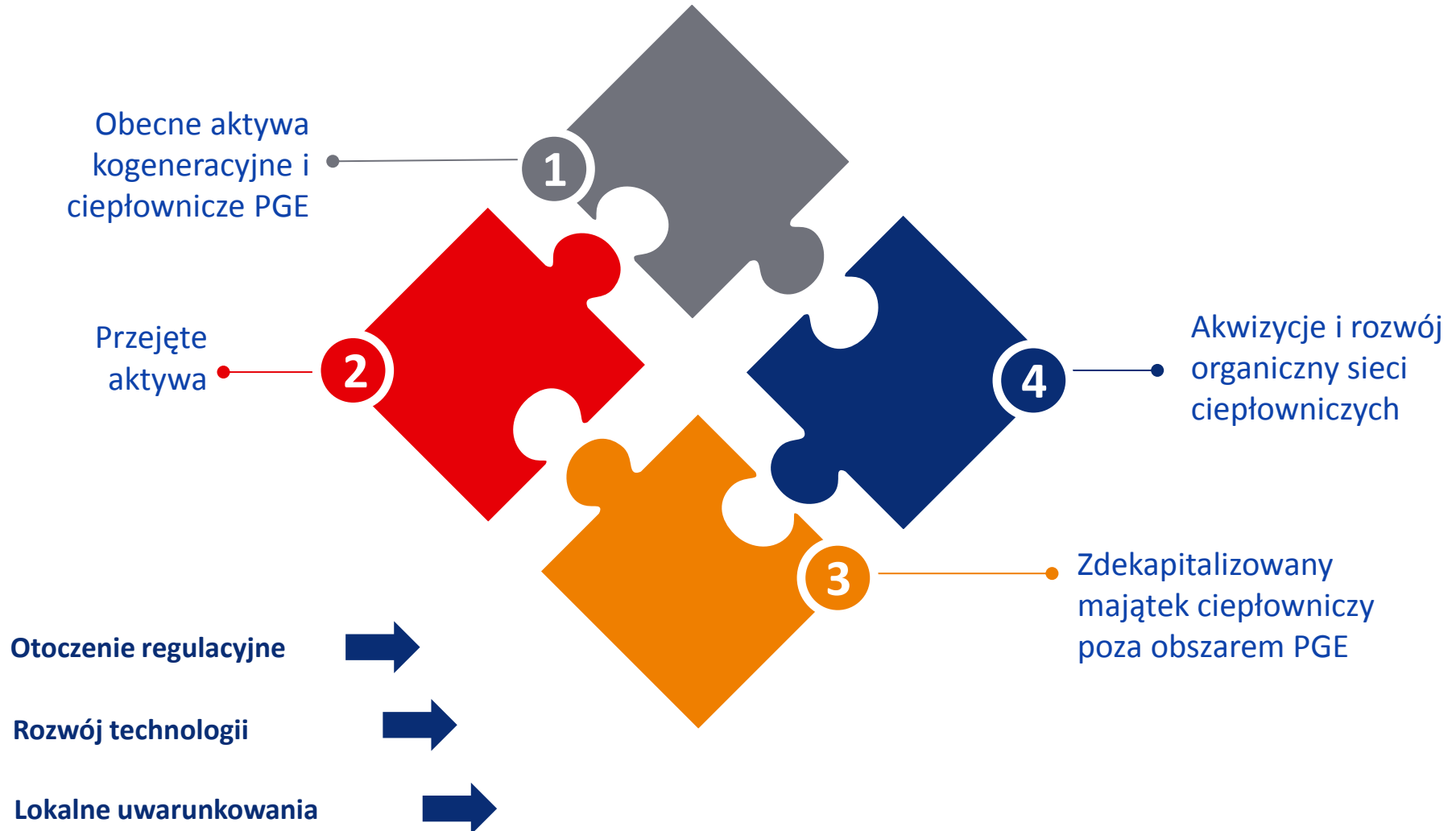
Kluczem do uwolnienia potencjału tego segmentu są **stabilne regulacje**, w tym **długoterminowe wsparcie kogeneracji**

Szanse na rynku ciepła w Polsce

- Kontynuacja wsparcia wysokosprawnej kogeneracji po 2018 roku
- Wysoki poziom dekapitalizacji majątku ciepłowniczego i wymagające standardy środowiskowe – przestrzeń dla zastosowania wysokosprawnych, innowacyjnych technologii
- Stopniowe wyłączenia niskosprawnych, starych bloków kondensacyjnych m.in. w wyniku konkluzji BAT powodują dodatkową przestrzeń dla źródeł kogeneracyjnych na rynku energii elektrycznej



14 Rozwój ciepła w PGE



Strategiczne wsparcie dla rozwoju rynku ciepła

- **Raport Ministerstwa Energii „Kierunki rozwoju innowacji energetycznych”** (maj 2017) wskazuje zasadność:
 - Zwiększenia udziału kogeneracji jako efektywnego środowiskowo sposobu wykorzystania paliw kopalnych
 - Wsparcia finansowego rozbudowy sieci ciepłowniczej
- **Zakładamy że wsparcie wysokosprawnej kogeneracji będzie kontynuowane w perspektywie długoterminowej:**
 - Z końcem 2018 r. wygasa certyfikatowy system wsparcia wysokosprawnej kogeneracji. Z deklaracji Ministerstwa Energii wynika, że po 2018 r. wsparcie dla tej technologii będzie kontynuowane
 - W Ministerstwie Energii trwają prace koncepcyjne nad systemem aukcyjnym, podobnym do aukcyjnego wsparcia technologii OZE, przewidzianego w ustawie o OZE
 - **Według zapowiedzi Ministerstwa Energii propozycja systemu ma się pojawić wkrótce**

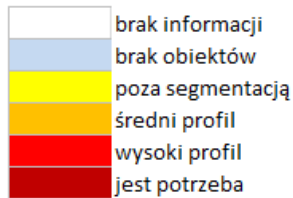
Energia elektryczna i ciepło – perfekcyjne połączenie

- Zmiany w otoczeniu regulacyjnym, rynkowym i technologicznym generują nowe wyzwania dla grup energetycznych... **i szanse**
- **Wzmocniona PGE** = znajomość specyficznych uwarunkowań lokalnych i kapitał relacyjny
- Rozszerzenie łańcucha wartości o sieci ciepłownicze – **PGE zainteresowana rozwojem i zakupem sieci ciepłowniczych**, zwłaszcza tam, gdzie posiada własne aktywa wytwórcze
- Wykorzystanie **dotacji i finansowania preferencyjnego** – programy środowiskowe
- Poszukiwanie **innowacyjnych technologii w tym np. układów wielopaliwowych, zgazowania, etc.** podnoszących wydajność modernizowanych źródeł ciepła
- Możliwe **rozszerzenie oferty produktowej i usługowej**

Celem PGE jest wykorzystanie szans rynkowych i budowa wartości poprzez stabilne dostawy ciepła do klientów po konkurencyjnej cenie i w ekologiczny sposób

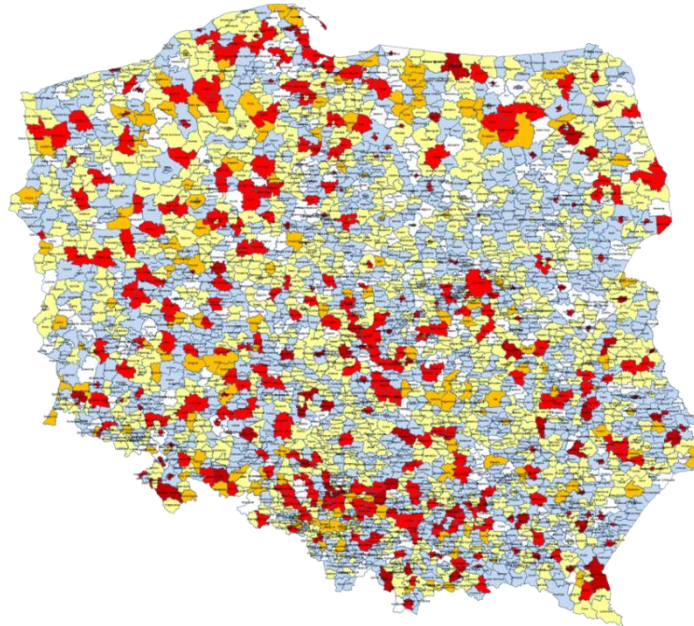
Ciepło w PGE – o krok dalej

- Nie tylko duże miasta – **potencjał mniejszych miejscowości**
- Identyfikacja źródeł mocy ciepłych 1-50 MW_t wymagających gruntownej modernizacji
- Zidentyfikowano ok. **200 najbardziej atrakcyjnych obiektów o najwyższym potencjale do współpracy**
- **Dostęp do lokalnych rynków i bazy klientów** poprzez akwizycję Grupy EDF wspiera realizację projektu



wysoki profil

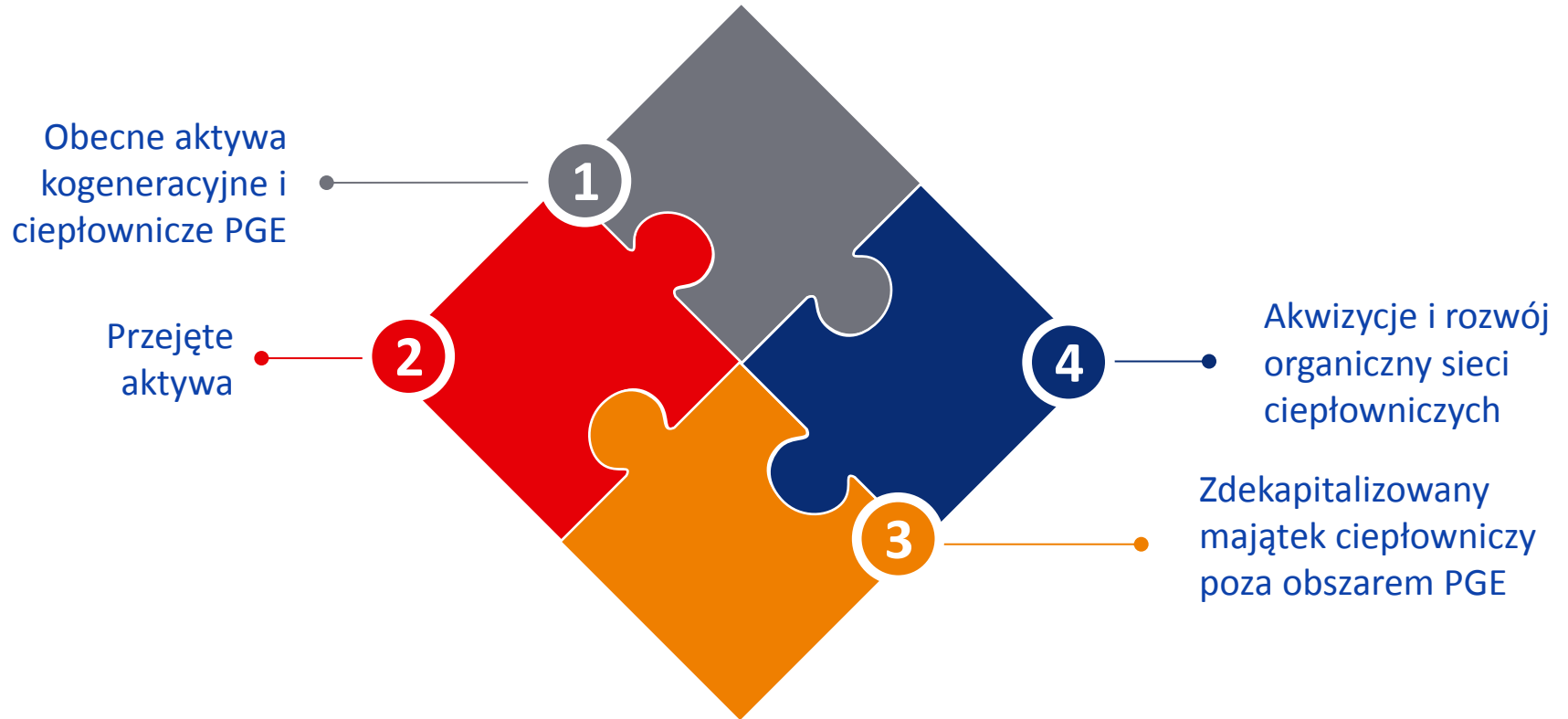
- nie jest konkurencją PGE
- moc źródła 1-50 MW_t
- paliwo węgiel, gaz, olej opałowy
- rok budowy/modernizacji < 2000



Rybnik – nowa perspektywa

- Obecna sieć ciepłownicza pokrywa około **30% zapotrzebowania na ciepło w Rybniku**
- Potencjalna możliwość znacznego zwiększenia zasilania systemu ciepłowniczego miasta Rybnik przez elektrownię
- **Po roku 2021 perspektywa wzrostu zapotrzebowania** obecnej sieci ciepłowniczej ze względu na wyłączenia części obecnej infrastruktury lokalnych ciepłowni
- **Perspektywa rozbudowy sieci ciepłowniczej**, która umożliwi pokrycie całego zapotrzebowania miasta na poziomie ok. 560 MW_t
- Rozwój sieci ciepłowniczej połączony ze wzrostem produkcji ciepła ze źródeł kogeneracyjnych jednym z **kluczowych sposobów na poprawę jakości powietrza w Rybniku**

Tworzymy wartość



**Kompleksowa Strategia PGE dla sektora
ciepłowniczego i kogeneracji
we wrześniu 2017**

Załączniki



Cena nabycia* oraz mnożniki rynkowe

Parametry transakcji

[mln PLN]	31.12.2016
Cena equity*	2 453
Zadłużenie finansowe netto**	2 056
= Enterprise Value	4 509
EBITDA 2016 do konsolidacji***	1 123

*dotyczy wartości 99,51% kapitałów własnych EDF Polska oraz 100% EDF Investment III na 31.12.2016 (cena bez odsetek – finalna płatność za kapitały własne będzie powiększona o odsetki naliczone od 1 stycznia 2017 do dnia rozliczenia transakcji, pro rata – maksymalnie 107 mln PLN).

(cena nie obejmuje kosztów wezwania następczego na akcje ZEW Kogeneracja SA, ani 0,49% kapitału zakładowego EDF Polska).

**głównie dług wobec Grupy EDF, który zostanie spłacony przez PGE do dnia zakończenia transakcji.

***teoretyczny wpływ na sprawozdanie pro-forma GK PGE 2016: zawiera około 187 mln PLN wyniku EBITDA przypadającego inwestorom mniejszościowym (dotyczy głównie ZEW Kogeneracja SA i EC Zielona Góra). EBITDA przypadająca na PGE obejmowana w ramach transakcji to **936 mln PLN**

Cena transakcyjna została wyznaczona w oparciu o metodę DCF. Analiza metody mnożnikowej miała charakter uzupełniający - weryfikacyjny.

Grupa spółek porównywalnych

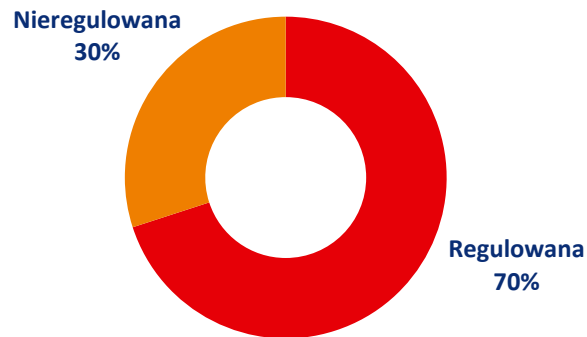
	EV/EBITDA 16	Typ*	Kraj
ALBIOMA SA	8,4	EC	FR
DRAX GROUP PLC	4,2	EC	GB
ZE PAK SA	2,5	EL	PL
EVN AG	6,4	EL	AT
PGE SA	4,1	ZGE	PL
ENEA SA	4,3	ZGE	PL
TAURON POLSKA ENERGIA SA	5,9	ZGE	PL
ENERGA SA	6,1	ZGE	PL
POLENERGIA SA	5,8	ZGE	PL
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	7,2	ZGE	PT
CENTRICA PLC	3,9	ZGE	GB
IBERDROLA SA	9,0	ZGE	ES
EDF	2,3	ZGE	FR
ENGIE	7,3	ZGE	FR
CEZ AS	6,1	ZGE	CZ
E.ON SE	5,7	ZGE	DE
ENDESA SA	7,5	ZGE	ES
SSE PLC	15,0	ZGE	DE
RWE AG	5,1	ZGE	DE
Mediana ogółem	5,9		
Mediana spółki polskie	5,1		
Mediana spółki zagraniczne	6,4		

* EC – elektrociepłownia, EL – elektrownia, ZGE – zintegrowana grupa energetyczna.
 Źródło: Bloomberg, opracowanie własne. Mnożniki w oparciu o kapitalizację rynkową wg. kursu zamknięcia 15 maja 2017 (Enterprise Value PGE w oparciu o dług netto za 2016 wg. danych Spółki)

Podstawowe informacje finansowe przejmowanych aktywów

- Przychody: **4,85 mld PLN**
- EBITDA: **1,1 mld PLN**
- Marża na skorygowanej EBITDA: **23,2%**
- Przewidziane **darmowe uprawnienia CO₂**: łącznie 11,2 mln ton (Rybnik 5,3 mln ton, Elektrociepłownie 5,9 mln ton)

Struktura EBITDA wg segmentu działalności



Aktywa ciepłownicze

	Elektrociepłownia	Paliwo	Moc zainstalowana		Prod. en. el. netto (GWh)	Prod. ciepła (PJ)	Wielkość miasta** (tys. mieszkańców)
			Elektryczna (MWe)	Ciepła (MWt)			
	Gdańsk	Węgiel kamienny	217	736	746	7,6	462
	Gdynia	Węgiel kamienny	105	426	417	3,9	247
	Kraków	Węgiel kamienny	446	1118	1638	7,5	761
	Toruń	Węgiel kamienny	2	369	2	2,5	203
	Toruń	Gaz wysokometanowy	101	352	440-450*	2,2-2,3*	
ZEW Kogeneracja S.A.	Wrocław	Węgiel kamienny	369	812	816	6,9	636
	Zawidawie	Węgiel kamienny	3	21	13	0,1	
	Czechnica	Węgiel kamienny	94	247	250	2,6	7
	Zielona Góra	Gaz zaazotowany	188	302	1266	1,5	102

Elektrociepłownie spełniają warunki dotyczące emisji zapisane w pozwoleniach zintegrowanych. Wszystkie kotły podstawowe zostały dostosowane do IED poprzez realizację IOS i deNox

Dane za rok 2016. Część gazowa w EC Toruń oddana do użytkowania w 2017

* Szacowane

** Źródło: GUS

Elektrownia Rybnik

- Moc zainstalowana elektryczna: **1 775 MW**
- Produkcja energii elektrycznej netto: **7,26 TWh**
- Sprawność netto: **34,2%**
- Dyspozycyjność: **85,9%**
- Współczynnik wykorzystania mocy zainstalowanej (GCF): **50,9%**
- Współczynnik użytkowania mocy osiągalnej (GOF): **73,5%**

Kontakt dla inwestorów



Jakub Frejlich
jakub.frejlich@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 10 32
Kom: +48 695 883 902



Krzysztof Dragan
krzysztof.dragan@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 15 13
Kom: +48 601 334 290



Filip Osadczuk
filip.osadczuk@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 12 24
Kom: +48 695 501 370



Małgorzata Babska
malgorzata.babska@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 13 36
Kom: + 48 661 778 955



Bernard Gaworczyk
bernard.gaworczyk@gkpge.pl

Tel: (+48 22) 340 12 69
Kom: +48 661 778 760



Zastrzeżenie

WAŻNE INFORMACJE: Przed kontynuowaniem prosimy przeczytać uważnie przedstawione informacje. Poniższe odnosi się do niniejszego dokumentu jak również jakiegokolwiek ustnej prezentacji informacji zawartych w tym dokumencie przez PGE Polską Grupę Energetyczną S.A. („Spółka”, „PGE” oraz razem z jej podmiotami zależnymi jako „Grupa”) lub jakąkolwiek inną osobę działającą w imieniu Grupy, jakichkolwiek sesji „pytań & odpowiedzi” następujących po takiej ustnej prezentacji, a także jakiegokolwiek innego materiału dystrybuowanego lub oświadczeń wygłaszanych w związku z taką prezentacją („Prezentacja”). Uzyskując dostęp do Prezentacji, wyrażają państwo zgodę na przestrzeganie poniższych warunków.

Niniejsza Prezentacja została przygotowana przez Zarząd PGE oraz inne jednostki wyłącznie do wykorzystania [podczas spotkania mającego miejsce po podpisaniu warunkowej umowy sprzedaży akcji pomiędzy PGE, EDF International SAS oraz EDF Investment II BV] i nie może być wykorzystywana do celów innych niż przedstawione powyżej. Niniejsza Prezentacja nie stanowi rekomendacji, oferty czy zachęty do sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych Grupy, 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. Niniejsza Prezentacja nie może być reprodukowana, redystrybuowana, opublikowana ani przekazana żadnej innej osobie, bezpośrednio lub pośrednio, w całości lub w części, w żadnym dowolnym celu.

Żadne informacje zawarte w niniejszym dokumencie ani w inny sposób udostępnione nie są ani nie powinny być traktowane jako obietnica, gwarancja lub oświadczenie zarówno w odniesieniu do przeszłości, jak i przyszłości, w całości lub w części, ani przy założeniu dokładności, kompletności i poprawności tych informacji. W szczególności nie można powoływać się na wcześniejsze osiągnięcia jako odniesienie do przyszłych osiągnięć. Grupa niniejszym zrzeka się jakiegokolwiek obowiązku lub zobowiązania do aktualizacji lub rozpowszechniania zmian w Prezentacji, chyba że będzie to wymagane przez obowiązujące przepisy prawa, w tym wszelkich danych finansowych lub prognoz, i nie będzie publikować aktualizacji, które mogą wynikać na skutek wydarzeń, zmian warunków lub okoliczności, ani z wszelkich zmian w składzie Grupy, na których opierają się stwierdzenia dotyczące przyszłości, lub inne zdarzenia lub okoliczności powstałe po dacie niniejszego dokumentu. Żadne z postanowień niniejszego dokumentu nie powinno być interpretowane jako doradztwo finansowe, prawne, podatkowe, księgowe, aktuarialne lub inne.

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 Grupy 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.

Wszelkie prognozy i inne dane dotyczące przyszłości zawarte w Prezentacji są uwzględnione wyłącznie w celu opracowania przez Państwa własnego modelu Grupy. Prezentacja, w przeciwieństwie do opracowanego przez Państwa modelu, nie może stanowić odesłania, być cytowana lub w inny sposób bezpośrednio ujawniana przez Państwa. 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 Grupy, strategii biznesowej, planów i celów Zarządu (także planów rozwoju i celów odnośnie produktów i usług) są zwrotami dotyczącymi przyszłości. Wszelkie wypowiedzi odnoszące się do przyszłości dotyczą znanych i nieznanych zagrożeń, niepewności i innych ważnych czynników poza kontrolą Grupy, które mogłyby spowodować, że faktyczne wyniki lub osiągnięcia w Grupie będą różniły się istotnie od oczekiwanych prognoz. Wypowiedzi odnoszące się do przyszłości opierają się na licznych założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii biznesowych Grupy oraz otoczenia, w którym będzie ona działała w przyszłości.