

Szanowni Państwo,

Rok 2017 był kolejnym wymagającym rokiem dla Spółki przede wszystkim ze względu na efekt niekorzystnych zmian otoczenia regulacyjnego zapoczątkowanych w 2016 r i mających swoją kontynuację w roku 2017. Ceny zielonych certyfikatów w pierwszej połowie roku osiągnęły historyczne minimum 22,5 PLN/MWh, a niepewność dotycząca zasad ustalania podatku od nieruchomości od farm wiatrowych spowodowała wzrost obciążeń podatkowych dla części prowadzonych projektów.

Spółka, pomimo tej trudnej sytuacji, osiągnęła wynik na poziomie skorygowanej EBITDA wynoszący 181,6 mln PLN. Skorygowana marża EBITDA wyniosła 6,6% i była o 1 p.p. niższa od ubiegłorocznej. Polenergia, dzięki prowadzonym działaniom optymalizacyjnym, utrzymała marże na relatywnie stabilnym poziomie. Było to możliwe pomimo utrzymującego się niekorzystnego otoczenia rynkowego mającego wpływ na wynik segmentu energetyki wiatrowej (dalszy spadek cen zielonych certyfikatów i niepewność dotycząca podatku od nieruchomości opisana powyżej) oraz segmentu energetyki konwencjonalnej (niższa rekompensata z tytułu kosztów osieroconych i wyższe koszty gazu). Relatywnie niewielki spadek marżowości był możliwy ze względu na kontynuację programu optymalizacji kosztów funkcjonowania Grupy, jak również bardzo dobrą produktywność farm wiatrowych oraz bardzo dobrą marżowość Obrotu.

W drugiej połowie 2017 roku opublikowane zostało rozporządzenie zwiększające obowiązek umorzenia zielonych certyfikatów w latach 2018-2019 do 17,5% i 18,5%. Od tego momentu na rynku dało się zaobserwować stopniowy wzrost cen świadectw pochodzenia do ok. 45 PLN/MWh na koniec grudnia, lecz jednocześnie uchwalona została nowelizacja Ustawy o OZE która znacząco ogranicza perspektywę wzrostu cen w przyszłości poprzez fundamentalną zmianę zasad wyznaczania poziomu opłaty zastępczej (wiążąc jej wysokość z poziomem średniej ceny rynkowej w poprzednim roku).

Presja konkurencyjna na rynku sprzedaży energii, zaprzestanie sprzedaży gazu do jednego z kontrahentów oraz obniżenie regulowanej stopy zwrotu z kapitału wpłynęły negatywnie na wyniki segmentu Dystrybucji, a spadek przychodów z tytułu kompensaty kosztów osieroconych spowodował spadek wyników segmentu Energetyka konwencjonalna.

W 2017 r. produktywność w segmencie Energetyki wiatrowej (średni 'Load Factor' na poziomie 35%) wzrosła o 18 proc. w porównaniu z ubiegłym rokiem i zdecydowanie przekraczała średnią produktywność całej polskiej branży wiatrowej. Jest to efekt doskonałej lokalizacji naszych farm wiatrowych, wspartej przez wybór najnowocześniejszej technologii oraz wysoką dostępność turbin. Ten czynnik częściowo kompensuje efekt niskich cen zielonych certyfikatów i wyższych kosztów podatku od nieruchomości. Utrzymaniu marżowości sprzyja także nasz pionowo zintegrowany profil działalności, z bardzo dobrymi wynikami segmentu Obrotu oraz stabilnymi wynikami segmentu Energetyki konwencjonalnej

Pragnę podkreślić, że w 2017 roku Spółka kontynuowała działania w celu obrony wartości dla akcjonariuszy. Niekorzystne zmiany wynikające otoczenia regulacyjnego zauważalne w segmencie Energetyki wiatrowej udało się częściowo skompensować dzięki pozytywnym wynikom pozostałych segmentów. Kontynuacja programu oszczędnościowego pozwoliła na osiągnięcie istotnych

oszczędności na poziomie kosztów operacyjnych. Na uwagę zasługuje również zamknięcie restrukturyzacji zadłużenia farmy wiatrowej Dipol (zmieniona umowa kredytu podpisana w 2017 roku) oraz uzgodnienie warunków reprofilowania Amona i Talii.

Ze względu na uwarunkowania rynkowe w 2017 r. Spółka dokonała niegotówkowych odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych w łącznej kwocie ok. 100,1 mln PLN związanych z zaniechaniem działalności zakładu Biomasa Południe oraz projektami deweloperskimi Elektrownia Północ i farma wiatrowa Grabowo, o których Spółka informowała w stosownych komunikatach bieżących. Decyzja dotycząca tego ostatniego projektu została podjęta z uwagi na wysokie koszty utrzymania oraz możliwość odzyskania wpłaconej zaliczki na poczet opłaty za przyłączenie opłaty przyłączeniowej w kwocie 6.2m.

W segmencie Dystrybucji realizacja wdrożonego w 2016 roku programu inwestycyjnego (docelowy wzrost Wartości Regulacyjnej Aktywów o 26% oraz wzrost liczby odbiorców przyłączonych na stałe do sieci spółki o 58%) przebiega zgodnie z harmonogramem. W obszarze sprzedaży energii do klientów niepodłączonych do własnej sieci w 2017 roku zawarto 320 umów na sprzedaż 19 GWh energii elektrycznej. Równolegle w segmencie Dystrybucji rozwijane są pilotażowe inicjatywy w obszarze usług dla istniejącego portfela klientów oraz stacji ładowania samochodów w ramach dystrybucyjnych projektów spółki. Dystrybucja planuje w 2018 roku przygotowanie kolejnego wzrostowego planu inwestycyjnego.

Istotne zdarzenia

Do szczególnie istotnych wydarzeń z punktu widzenia Grupy Polenergia w 2017 roku zaliczyć należy:

- W marcu 2017 roku projekt Bałtyk Środkowy II otrzymał Decyzję Środowiskową wydaną przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska w Gdańsku
- W lipcu-czerwcu ubiegłego roku znowelizowano Ustawę o odnawialnych źródłach energii (weszła w życie 25 września 2017 roku), zmieniając sposób obliczania jednostkowej opłaty zastępczej poprzez jej powiązanie z uśrednionymi rynkowymi cenami praw majątkowych.
- W dniu 30 sierpnia 2017 roku weszło w życie rozporządzenie z dnia 11 sierpnia 2017 roku w sprawie zmiany wielkości udziału ilościowego sumy energii elektrycznej wynikającej z umorzonych świadectw pochodzenia potwierdzających wytworzenie energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii w latach 2018–2019. Na mocy przedmiotowego rozporządzenia w 2018 poziom „obowiązku zielonego” wzrośnie do 17,50 proc. a w 2019 r. do 18,5 proc. Zmianę tą należy ocenić jednoznacznie pozytywnie, lecz jej efekt został niestety ograniczony wspomnianą wyżej nowelizacją Ustawy o OZE.

Perspektywy i zamierzenia

Kolejny rok funkcjonowania w trudnym otoczeniu rynkowym i regulacyjnym potwierdza, że nasza strategia oparta na stabilnych fundamentach, optymalną bazą kosztową oraz konsekwentna realizacja inicjatyw zmierzających do obrony wartości dla akcjonariuszy stanowią właściwą odpowiedź na uwarunkowania zewnętrzne.

W kolejnym roku będziemy kontynuować działania zmierzające do poprawy wyników portfela aktywów w szczególności poprzez:

- zwiększanie efektywności posiadanych aktywów,
- minimalizację ryzyka podwyższonego podatku od nieruchomości w farmach wiatrowych,
- reprofilowanie i restrukturyzację zadłużenia na farmach wiatrowych tam, gdzie jest to wymagane,
- kontynuację planów rozwojowych w segmencie Dystrybucja skutkujących docelowym wzrostem Wartości Regulacyjnej Aktywów o 26% oraz wzrostem liczby odbiorców przyłączonych na stałe do sieci spółki o 58%);

Ponadto będziemy przygotowani do udziału w aukcjach zarówno dla farm wiatrowych jak i projektów biomasowych. W chwili obecnej Spółka ma w swoim portfelu projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 185 MW będące w końcowej fazie developmentu, które posiadają pozwolenie na budowę oraz prekwalifikację do udziału w procesie aukcyjnym. Jednocześnie trwają prace nad projektem elektrowni biomasowej o mocy 31 MW. W roku 2017 projekt otrzymał ostateczne pozwolenie na budowę wraz linią wyprowadzającą moc. W pierwszym kwartale roku 2018 planowane jest uzyskanie decyzji URE o dopuszczeniu do aukcji (prekwalifikacja).

Polenergia zgodnie z planem rozwija morskie farmy wiatrowe o łącznej mocy 1200 MW. Od marca 2017 r. oba projekty tj. Bałtyk Środkowy II i Bałtyk Środkowy III mają prawomocne Decyzje Środowiskowe.

Konsekwentnie zmieniamy Polenergię w nowoczesną, efektywną spółkę energetyczną. Jesteśmy na zaawansowanym etapie przygotowania strategii dywersyfikacji technologicznej i geograficznej, której ogłoszenie planujemy w rym roku, gdy znane będą już wszystkie efekty tegorocznych zmian Ustawy o OZE i Ustawy o inwestycjach w zakresie elektrowni i zamknięta zostanie restrukturyzacja zadłużenia w całym portfelu farm wiatrowych. Nadal aktywnie szukamy projektów magazynowania energii w Europie z naszym partnerem Convergent Energy.

Dzięki przeprowadzonym działaniom optymalizacyjnym Polenergia funkcjonuje dzisiaj przy optymalnym poziomie kosztów co stanowi bardzo dobrą bazę do wykorzystania w 2018 wraz z oczekiwaną poprawą sytuacji na rynku OZE (Nowelizacja Ustawy OZE) i wejściem w życie Ustawy o rynku mocy.

Z poważaniem,

Jacek Głowacki - Wiceprezes Zarządu