



Wezwanie na akcje Energa S.A.

Strategiczne uzupełnienie działalności Grupy ORLEN

5 grudnia 2019

1

Grupa Energa

2

Rozwój energetyki w Grupie ORLEN

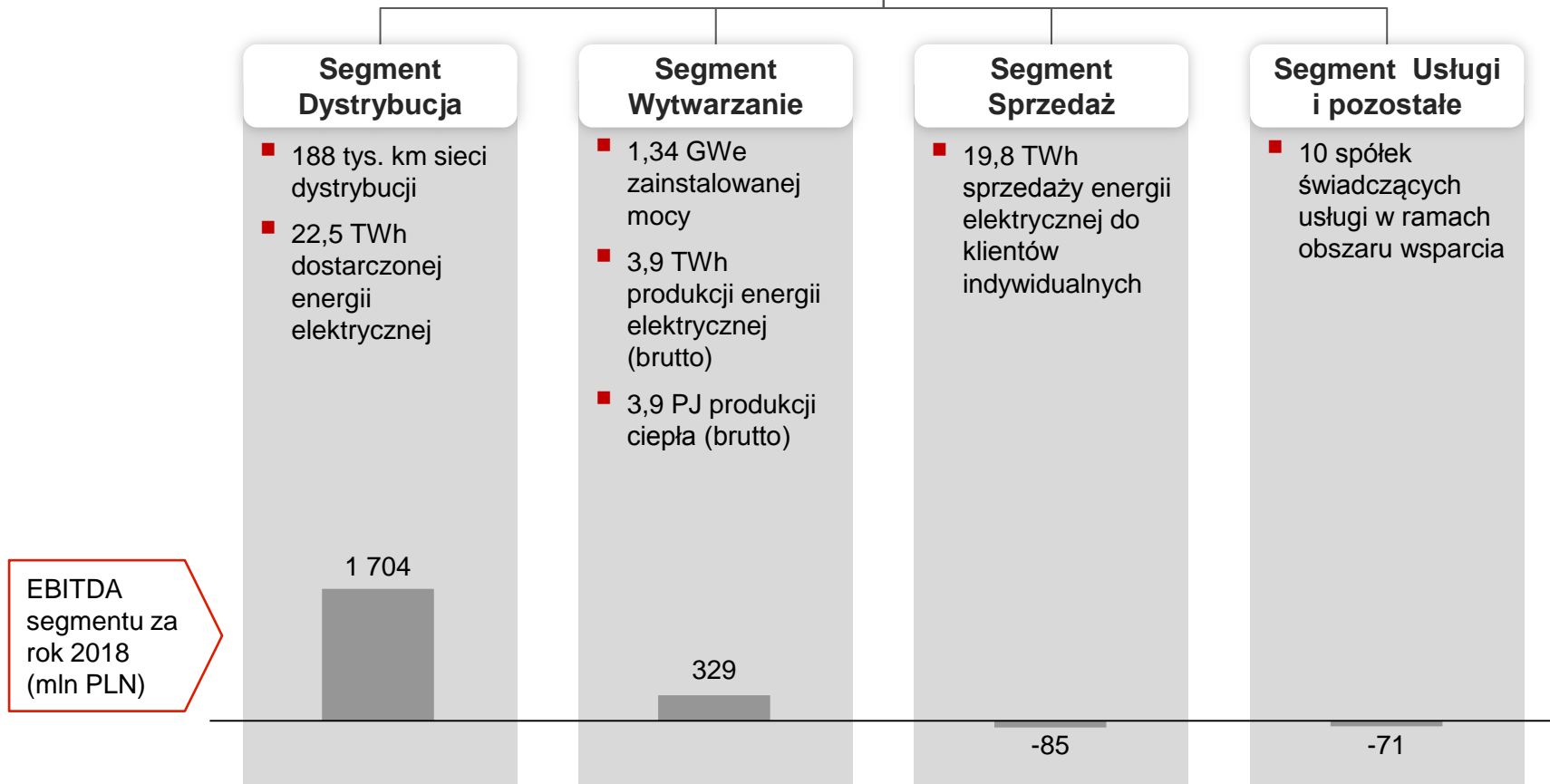
3

Główne tezy inwestycyjne

4

Szczegóły i harmonogram transakcji

Energa

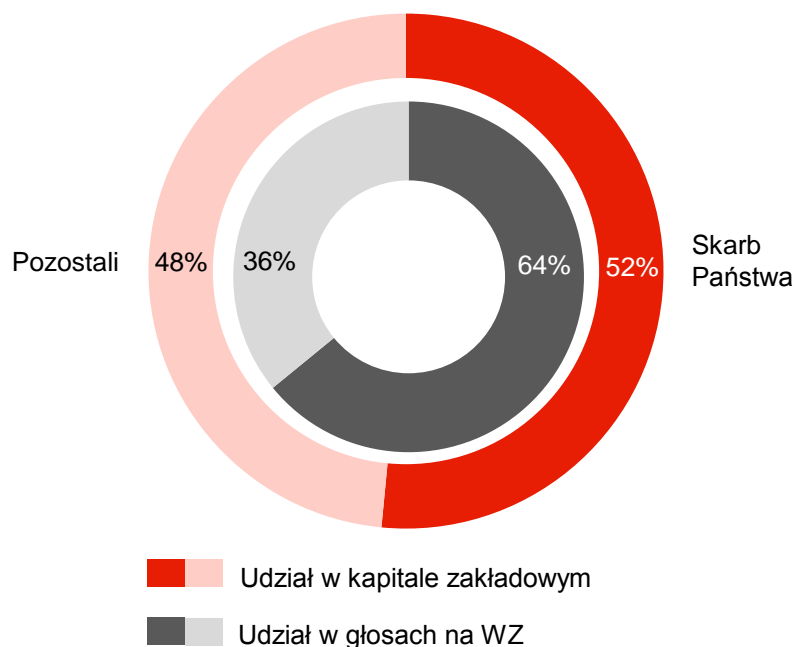


Energa S.A. notowana jest na rynku głównym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie od 2013 r.



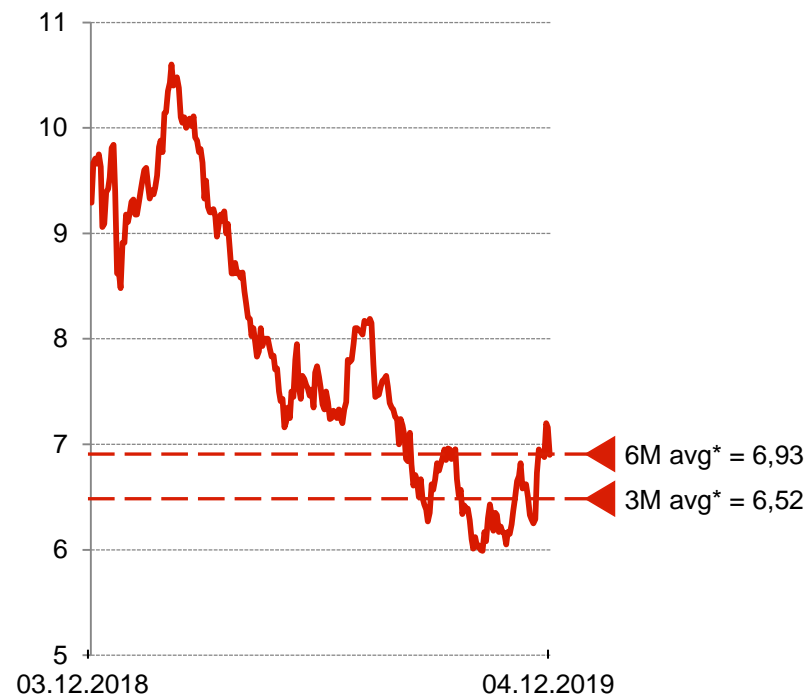
Większościowym akcjonariuszem spółki Energa S.A. jest Skarb Państwa

Struktura akcjonariatu i głosów na WZ Energa S.A. na dzień 04.12.2019 (%)



Aktualny kurs akcji spółki Energa S.A. oscyluje wokół średniej z ostatnich 6 miesięcy

Notowania Energa S.A. za ostatnie 12 miesięcy na dzień 04.12.2019 (PLN)



* Średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu

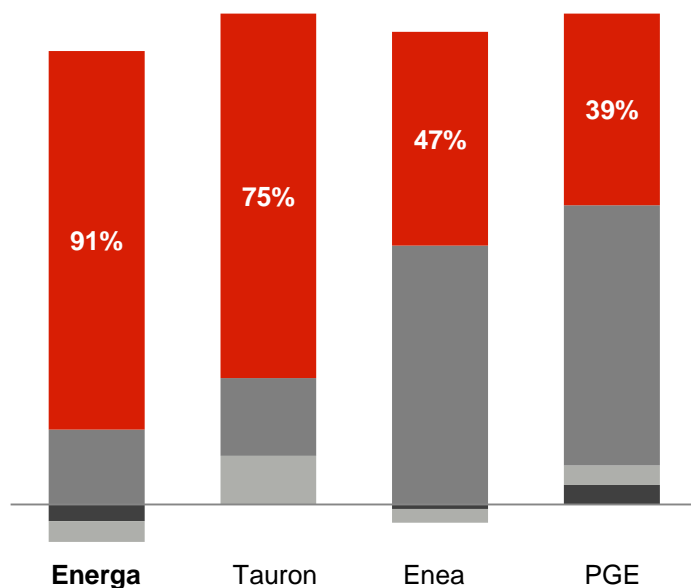
Źródło: Bloomberg

W odróżnieniu od największych konkurentów głównym źródłem wyniku EBITDA Grupy Energa jest dystrybucja



Ponad 90% wyniku EBITDA Grupy Energa generowanego jest przez segment dystrybucji...

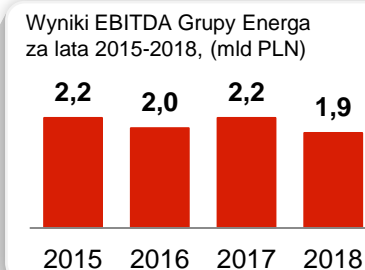
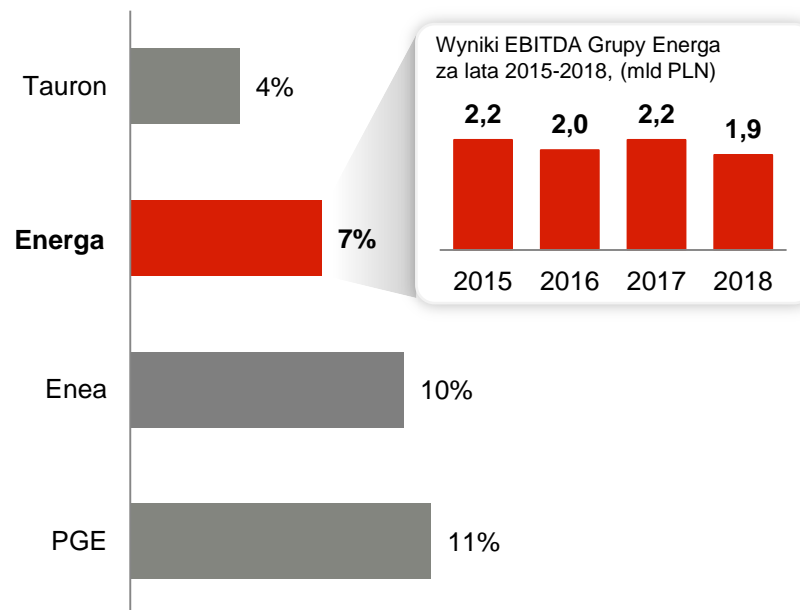
Struktura wyniku EBITDA polskich grup energetycznych za rok 2018 (%)



- Dystrybucja
- Wytwarzanie (i wydobywanie)
- Sprzedaż/Obrót
- Pozostałe (w tym wyłączenia konsolidacyjne)

...co bezpośrednio przekłada się na stabilne wyniki Grupy

Współczynnik zmienności dla wyniku EBITDA poszczególnych firm za lata 2015-2018* (%)



* współczynnik zmienności = odchylenie standardowe z próby / średnia arytmetyczna

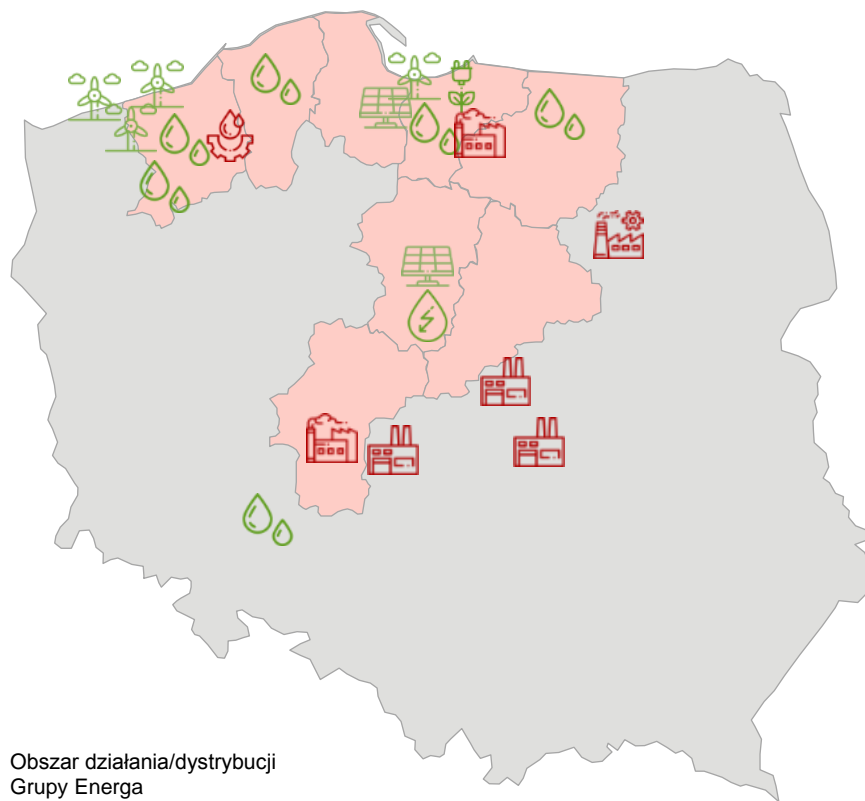
Źródło: Raporty okresowe spółek energetycznych, opracowanie własne

Istotną część aktywów wytwórczych Grupy Energa stanowi OZE...



Grupa Energa prowadzi swoją działalność głównie na terenie północnej i centralnej Polski, dzięki czemu może łatwiej rozwijać aktywa produkujące energię elektryczną na bazie wiatru


Aktywa wytwórcze oraz obszar działania i dystrybucji Grupy Energa na koniec 2018 r.




Obszar działania/dystrybucji Grupy Energa

 **Duża elektrownia wodna**
(Włocławek | 162 MWe)

 **Małe elektrownie wodne**
(45 jednostek | 46 MWe)


 **Farmy wiatrowe**
(5 farm | 211 MWe)


 **Farmy fotowoltaiczne**
(2 farmy | 5,4 MWe)

 **Biomasa***
(1 blok | 25 MWe | 30 MWt)

 **Elektrownia szczytowo-pompowa**
(Żydowo | 157 MWe)

 **Elektrociepłownie**
(2 jednostki | 82 MWe | 343 MWt)

 **Ciepłownie**
(3 jednostki oraz źródła lokalne | 92,3 MWt)

 **Elektrownia systemowa**
(Ostrołęka B | 690 MWe | 220 MWt)

*blok biomasowy stanowi element elektrociepłowni Elbląg

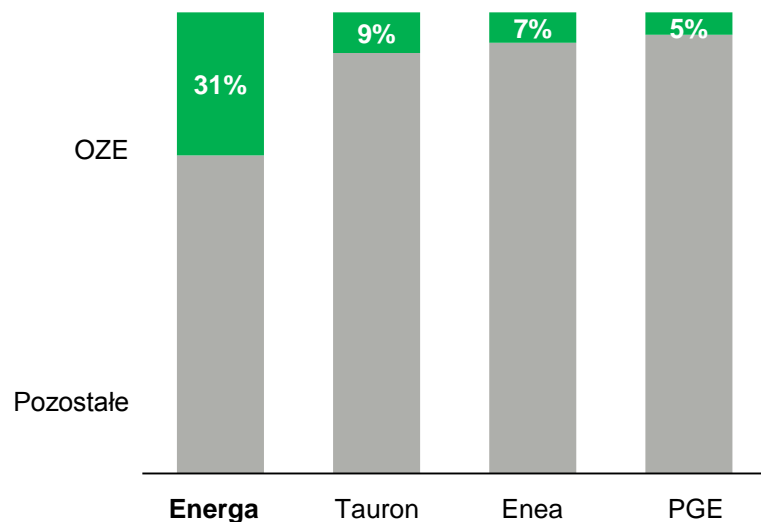
Źródło: Raporty okresowe i prezentacje Grupy Energa

...co czyni z niej jednego z największych graczy w obszarze odnawialnych źródeł energii w Polsce



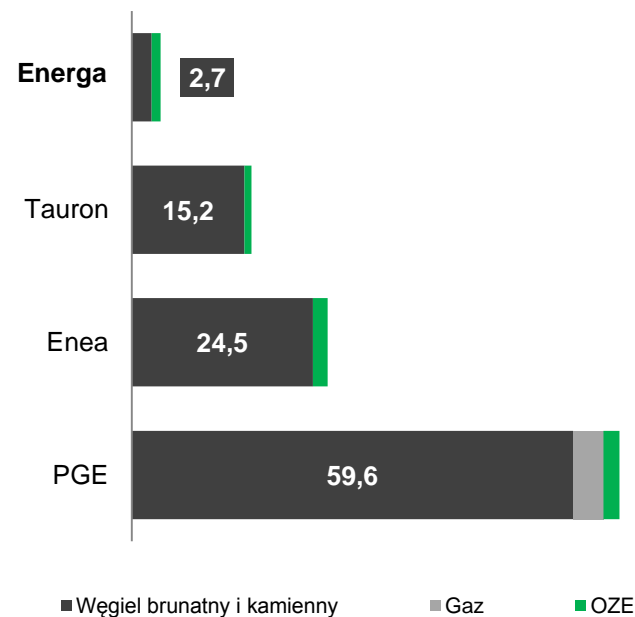
Grupa Energa ma największy udział mocy wytwórczych z OZE wśród jej głównych konkurentów...

Udział OZE w strukturze mocy elektrycznej w polskich grupach energetycznych w 2018 r. (%)

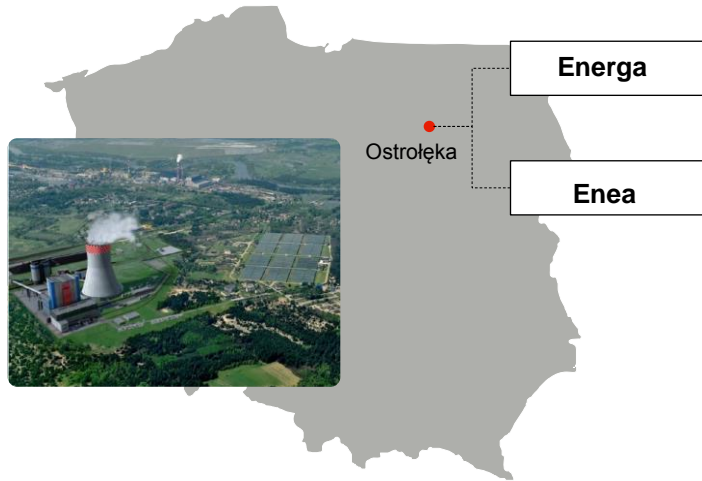


...posiadając jednocześnie najmniejszą nominalną ekspozycję na węgiel brunatny i kamienny

Produkcja energii elektrycznej według paliwa zużywanego w jednostkach wytwórczych w 2018 r. (TWh)

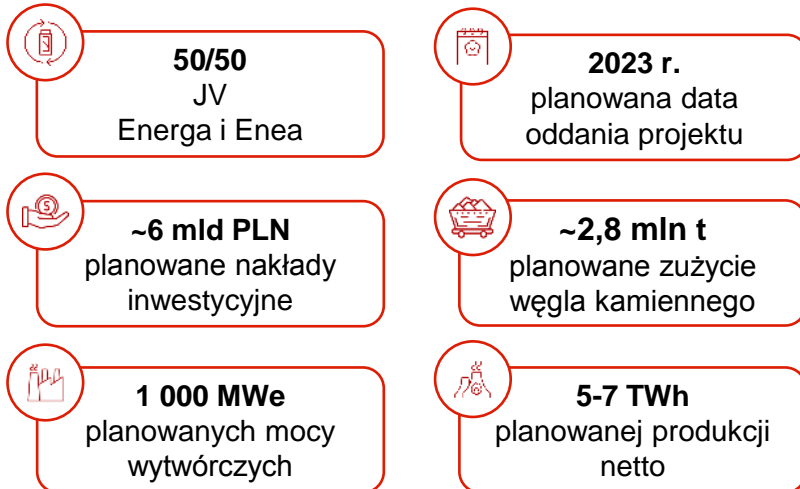


Największym projektem inwestycyjnym Grupy Energa jest Ostrołęka C



Dotychczasowe wydarzenia związane z inwestycją

- 8 grudnia 2016 r. Energa i Enea podpisały umowę inwestycyjną, zobowiązującą do wielopłaszczyznowej współpracy przy budowie nowego bloku energetycznego – Ostrołęka C
- 30 kwietnia 2018 r. Enea i Energa zawarły porozumienie dotyczące finansowania projektu budowy nowego bloku energetycznego
- 12 lipca 2018 r. została zawarta umowa z Generalnym Wykonawcą: Konsorcjum GE Power (lider) oraz Alstom Power System
- 28 grudnia 2018 r. zarząd spółki celowej Elektrownia Ostrołęka wydał Polecenie Rozpoczęcia Prac (NTP), które zgodnie z kontraktem oznacza pełne rozpoczęcie budowy – zgodnie z umową prace powinny trwać 56 miesięcy (planowane zakończenie prac w 2023 r.)
- Nie jest jeszcze rozstrzygnięte potencjalne zaangażowanie kapitałowe ze strony dodatkowych udziałowców i banków – 19 listopada 2019 r. o wycofaniu się z rozmów w sprawie zaangażowania w projekt poinformowało PGE



1

Grupa Energa

2

Rozwój energetyki w Grupie ORLEN

3

Główne tezy inwestycyjne

4

Szczegóły i harmonogram transakcji

Grupa ORLEN od lat systematycznie rozwija aktywa wytwórcze w obszarze energetyki



Ewolucja obszaru energetyki Grupy ORLEN

1968

Elektrociepłownia

- **Elektrociepłownia na ciężki olej opałowy i gaz działa w Płocku od 1968 r.** i jest największą tego typu jednostką przemysłową w Polsce oraz jedną z największych w Europie
- Grupa ORLEN na bieżąco realizuje program modernizacji turbozespołów. **W 2019 r. uruchomiono proces modernizacji TG1**
- Obecnie elektrociepłownia wykorzystuje **7 turbozespołów** i dysponuje mocą elektryczną na poziomie **415 MWe** oraz mocą cieplną na poziomie **2 150 MWt**



2013

CCGT

- **W 2013 r. Grupa ORLEN rozpoczęła budowę pierwszego bloku CCGT** (we Włocławku)
- **Gaz jako paliwo niskoemisyjne** pozwala osiągać cele polityki klimatycznej i ograniczać narażenie na wzrost kosztów emisji CO₂, co oznacza przewagę konkurencyjną w stosunku do źródeł tradycyjnych
- W 2017 r. Grupa ORLEN uruchomiła blok gazowo-parowy **we Włocławku o mocy 474 MWe**, natomiast w 2018 r. do użytku został oddany blok gazowo-parowy **w Płocku dysponujący mocą 608 MWe**



2018

OZE

- Grupa ORLEN posiada pozwolenie na wznoszenie i wykorzystywanie sztucznych wysp na Bałtyku w celu budowy **morskich farm wiatrowych o max. mocy 1 200 MWe**
- **W 2018 r. wznowiono prace przygotowawcze do budowy morskiej farmy wiatrowej**
- Aktualnie są prowadzone **badania geologiczne i badania wietrzności oraz poszukiwany jest partner strategiczny do JV**
- Grupa ORLEN planuje również budowę **farmy fotowoltaicznej we Włocławku**

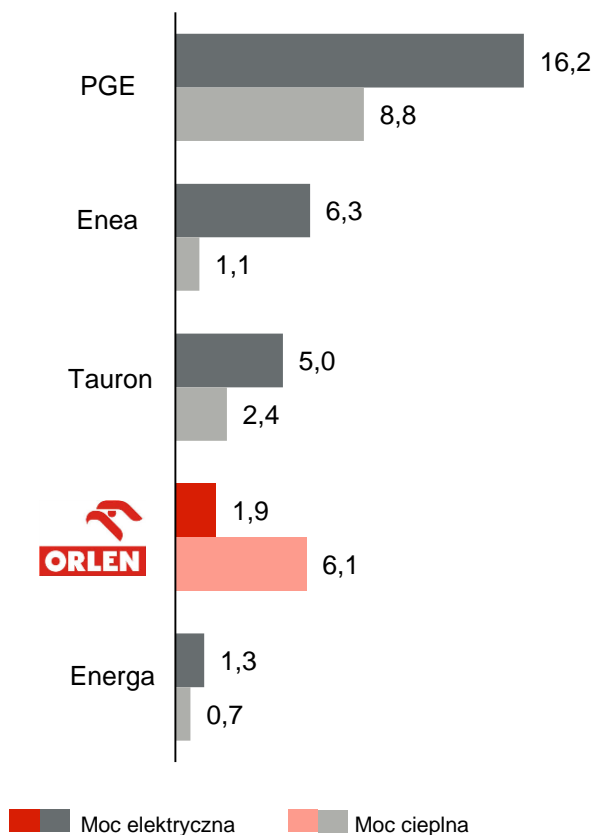


Dzisiaj Grupa ORLEN jest czwartym największym producentem energii elektrycznej w Polsce



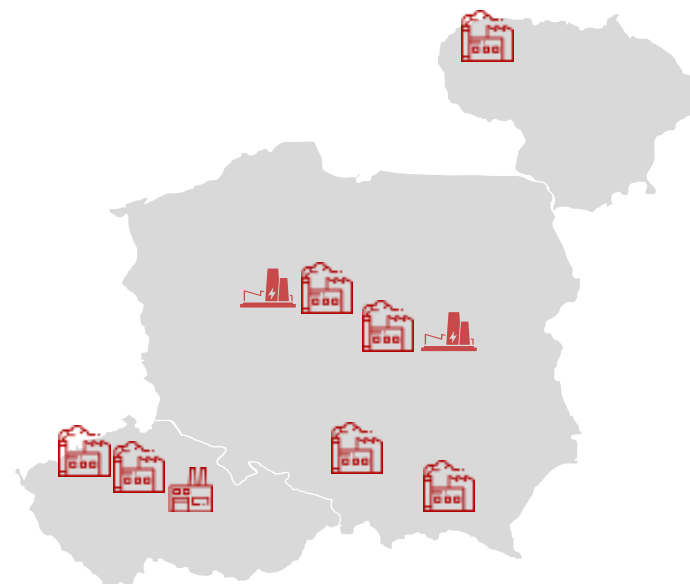
Grupa ORLEN już obecnie posiada aktywa wytwórcze energii elektrycznej o mocy 1,9 GWe...

Zainstalowana moc elektryczna i moc cieplna na koniec 2018 (GWe/GWt)



...zlokalizowane wokół jej zakładów produkcyjnych w trzech krajach

Aktywa wytwórcze Grupy ORLEN i ich moce



CCGT

(2 jednostki - Włocławek i Płock | 1,1 GWe | 0,9 GWt)



Elektrociepłownie

(7 jednostek | 0,8 GWe | 5,1 GWt)



Ciepłownia

(Pardubice | 80 MWt)

Obszar energetyki odpowiada już za niemal 15% wyniku EBITDA całej grupy kapitałowej



Upstream



- ~210 mln boe zasobów 2P w Kanadzie i Polsce*
- Średnie wydobycie w Kanadzie i Polsce 18 tys. boe/d

Rafineria



- Dywersyfikacja dostaw ropy (~ 40% z kierunków alternatywnych wobec REBCO)
- 6 rafinerii w Polsce, Czechach i na Litwie. Zintegrowane aktywa Downstream
- 33 mln t rocznego przerobu ropy naftowej* - lider w regionie
- ~95% użycie mocy przerobowych

Downstream

Petrochemia



- Aktywa petrochemiczne zintegrowane z rafineryjnymi
- 40 produktów petrochemicznych produkowanych i sprzedawanych do ponad 60 krajów

Energetyka



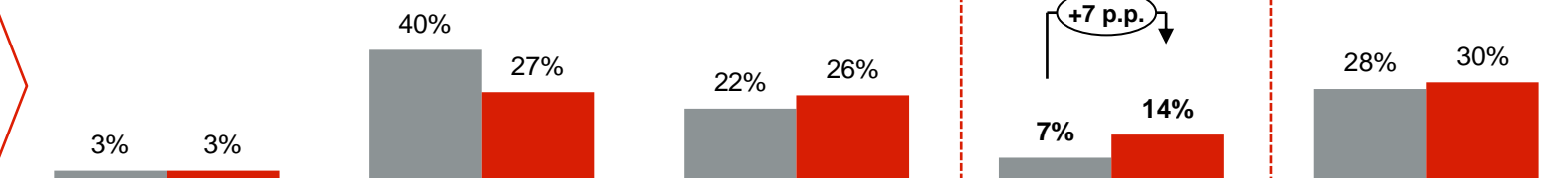
- EC w Płocku (415 MWe)
- 2 nowoczesne bloki gazowo-parowe CCGT w Płocku (608 MWe) i Włocławku (474 MWe)
- Pozwolenie na budowę MEW o mocy (1 200 MWe)

Detal



- 2 807 stacji – największa sieć detaliczna w regionie
- 2 108 punktów gastronomicznych
- Ponad 1,6 mln transakcji dziennie
- Prawie 6 milionów lojalnych klientów w Polsce

Udział obszaru w wyniku EBITDA Grupy ORLEN** (%)



+7 p.p.

* Dane na dzień 31.12.2018
 ** Z wyłączeniem funkcji wsparcia

Aktualna strategia Grupy ORLEN zakłada dalszy rozwój obszaru energetyki



Trendy

Odpowiedź Grupy ORLEN



Polityka proklimatyczna

- Polityka energetyczna UE ograniczająca emisje CO₂, przez wzrost ceny uprawnień do emisji
- Spadek udziału paliw kopalnych (zwłaszcza węgla) w mix'ie energetycznym krajów Unii
- Dynamiczny wzrost produkcji energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych

- Wzrost udziału wytwarzania nisko- i zeroemisyjnego w miksie energetycznym
- Budowa morskich elektrowni wiatrowych
- Odtworzenie majątku i dostosowanie do wymogów środowiskowych



Decentralizacja

- Wypieranie produkcji elektrowni systemowych przez mniejsze (głównie OZE)
- Rosnące zainteresowanie produkcją na własne potrzeby (prosumenci) oraz klastrami i spółdzielniami energetycznymi, które lokalnie bilansują produkcję i zużycie energii elektrycznej
- Słabnąca pozycja koncernów energetycznych, tracących rynek na rzecz nowych graczy

- Inwestycje w farmy fotowoltaiczne
- Energetyka rozproszona na stacjach paliw
- Rozwój sprzedaży i handlu energią (optymalizacja, poszerzenie działalności w handlu hurtowym, cross-selling w B2B)
- Poszerzanie oferty w celu utrzymania obecnej bazy klientów



Digitalizacja produkcji

- Wykorzystanie big data i technologii chmurowych do analizy rynków energii i funkcjonowania systemów
- Obniżanie kosztów remontów i zwiększanie dostępności urządzeń dzięki zastosowaniu diagnostyki predykcyjnej
- Rozwój technologii Wirtualnych Elektrowni (VPP), zwiększających elastyczność floty wytwórczej, dzięki zintegrowanemu zarządzaniu źródłami różnego rodzaju i odbiorem energii

- Inwestycje w diagnostykę predykcyjną
- Automatyzacja optymalizacji produkcji ciepła i energii elektrycznej w jednostkach wytwórczych
- Rozbudowa wewnętrznych kompetencji



Rozwój nowej mobilności

- Dynamiczny wzrost wpływu elektromobilności oraz paliw alternatywnych (wodór, LPG/CNG/LNG) na rynek paliw płynnych
- Digitalizacja transportu, samochody autonomiczne oraz sharing economy, zmieniające dotychczasowe modele mobilności

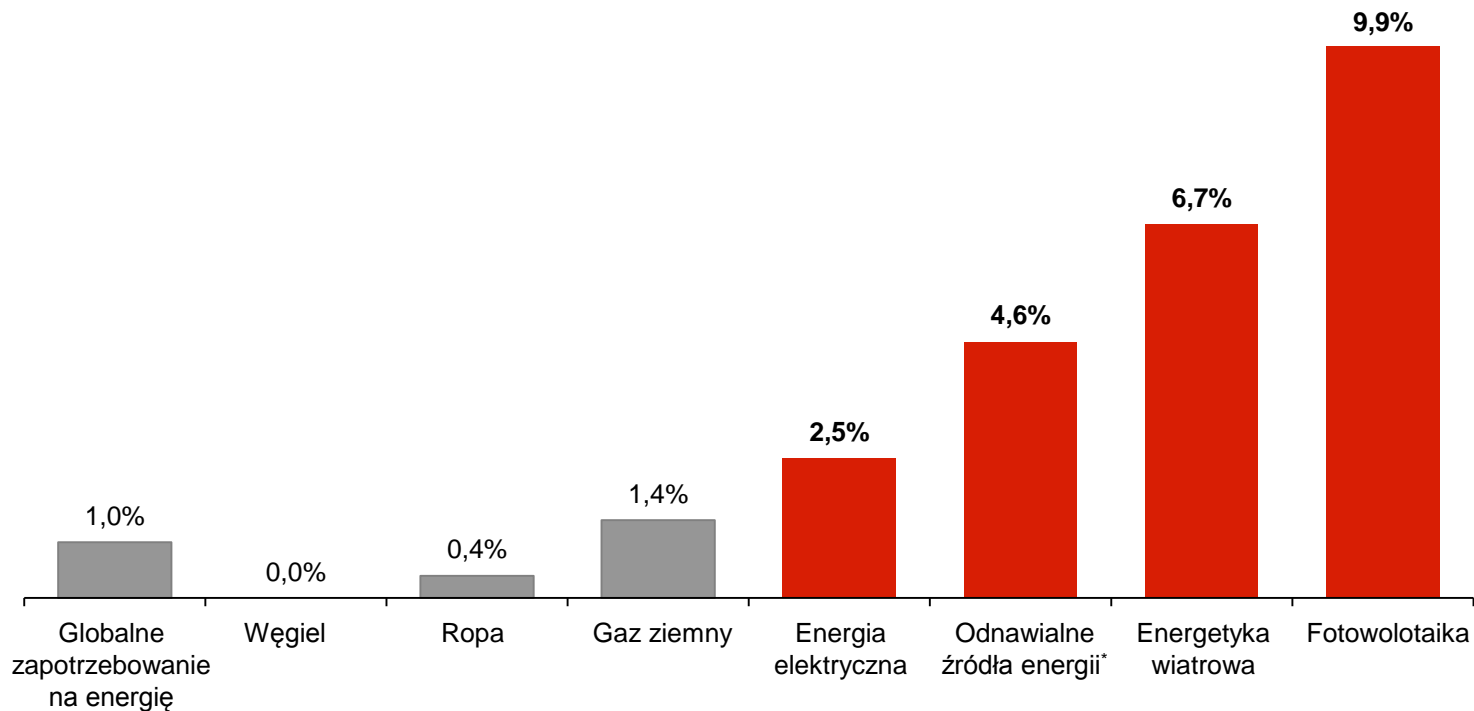
- Wejście na rynek paliw alternatywnych poprzez rozwój infrastruktury dla elektromobilności
- Rozwój stacji ładowania samochodów wodorowych w regionie

Dalszy rozwój w sektorze energetyki daje Grupie ORLEN ekspozycję na rynek rosnący szybciej niż rynek Oil&Gas



Według prognoz Międzynarodowej Agencji Energetycznej (IEA) energia elektryczna oraz OZE będą najszybciej rosnącymi segmentami energetyki do 2040 roku

Globalne segmenty wzrostu energetyki do 2040 r. - Scenariusz "Stated Policies"
(%CAGR)



* Odnawialne źródła energii obejmują energię wodną, bioenergię, energię wiatrową, geotermalną, słoneczną PV, CSP, oraz energię prądów morskich

Źródła: IEA WEO 2019

Rozwój Grupy ORLEN w kierunku koncernu multi-utility wpisuje się w działania realizowane przez inne koncerny z branży Oil&Gas



Wymiary aktywności	Shell	BP	Total	Equinor	Eni	OMV	MOL	ORLEN
Biopaliwa	✓	✓	✓		✓			✓
Energetyka konwencjonalna		✓				✓	✓	✓
OZE	✓	✓	✓	✓	✓		✓	✓
Sprzedaż energii elektrycznej (B2C)	✓		✓			✓	✓	✓
E-mobility	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Wodór w transporcie	✓		✓	✓	✓	✓		✓

✓ – element strategii lub obszar na etapie rozwoju

- Największe spółki sektora paliwowego aktywnie uczestniczą w procesie transformacji energetycznej, rozszerzając zakres swojej działalności o kolejne obszary związane z energetyką
- Inwestycje w odnawialne źródła energii, zwłaszcza wiatr i słońce, odgrywają coraz większą rolę w energetyce
- Rozwój koncernów w kierunku multi-utility najczęściej odbywa się za sprawą aktywności M&A, pozwalającej na integrację wokół pełnego łańcucha wartości w energetyce

1

Grupa Energa

2

Rozwój energetyki w Grupie ORLEN

3

Główne tezy inwestycyjne

4

Szczegóły i harmonogram transakcji



1

Rozbudowa obszaru energetyki Grupy ORLEN

Grupa ORLEN, kupując podmiot z sektora energetycznego, wpisuje się w globalne trendy wyznaczone przez największe koncerny paliwowe i rozbudowuje własny obszar energetyki



2

Przejęcie biznesu ze stabilnym wynikiem EBITDA

Wynik EBITDA generowany przez podmioty z sektora energetycznego, szczególnie w części pochodzącej z dystrybucji energii, charakteryzuje się dużą stabilnością i odpornością na czynniki makro



3

Zakup portfela oraz zdobycie kompetencji w budowie jednostek OZE

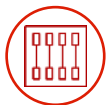
Zgodnie z globalnymi trendami i rozwojem gospodarki niskoemisyjnej Grupa ORLEN chce inwestować w źródła nisko i zeroemisyjne – przejęcie Grupy Energa to zakup podmiotu ze znacznym udziałem portfela OZE



4

Odpowiedź na trendy na rynku paliw alternatywnych

Dzięki transakcji Grupa ORLEN przejmuje konkurenta z infrastrukturą stacji ładowania samochodów elektrycznych



5

Optymalizacja portfela energii elektrycznej

Ze względu na znaczne niezbilansowanie obecnego portfela sprzedaży energii elektrycznej w Grupie Energa, transakcja daje potencjał do optymalizacji portfela energii połączonego koncernu



6

Rozwój obszaru sprzedaży energii

Połączenie z Grupą Energa pozwoli wygenerować potencjał do cross-selling'u produktów i usług, szczególnie w segmencie klientów masowych



Rozbudowa obszaru energetyki Grupy ORLEN

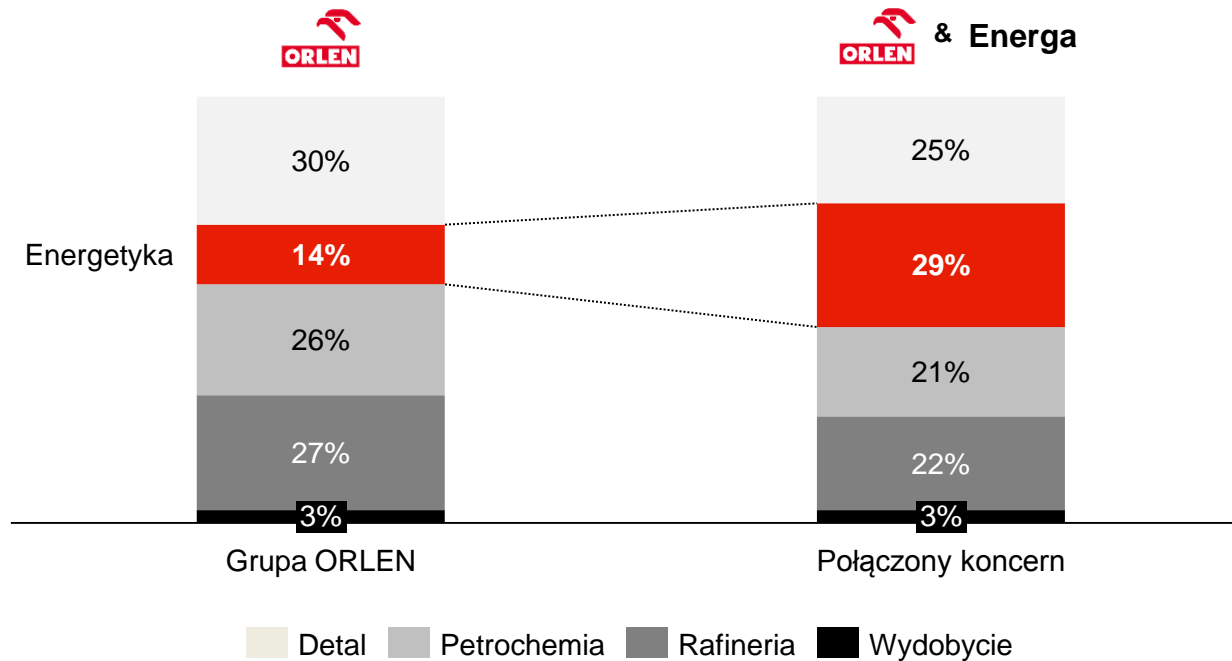


Już obecnie energetyka odpowiada za niemal 15% wyniku EBITDA Grupy ORLEN

Struktura wyniku EBITDA Grupy ORLEN za 9M2019*
(%)

Po przejęciu Grupy Energa udział energetyki w strukturze wyniku EBITDA połączonego koncernu wzrośnie do prawie 30%

Struktura wyniku EBITDA połączonego koncernu Grupy ORLEN i Grupy Energa na bazie wyników za 9M2019*
(%)



* z wyłączeniem wyniku EBITDA na funkcjach wsparcia

Źródło: Raporty okresowe Grupy Energa, materiały Grupy ORLEN



Przejęcie biznesu ze stabilną EBITDA

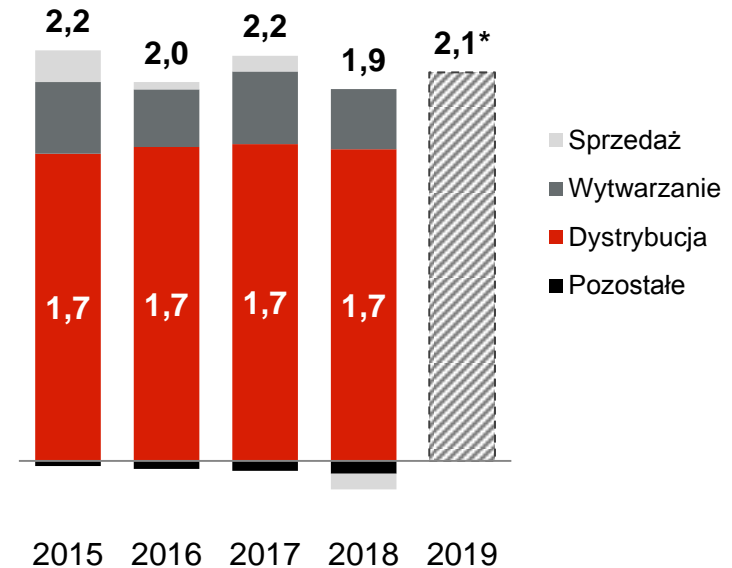


Segment dystrybucji energii elektrycznej w Polsce jest ściśle regulowany...

- Większość wyniku EBITDA Grupy Energa (ok. 90%) generowany jest przez segment dystrybucji
- Sieć dystrybucji Grupy Energa pokrywa ok. 1/4 powierzchni Polski
- Spółka posiada wyłączność na dystrybucję energii elektrycznej na obszarze swojego działania
- Zasady kalkulacji taryf dystrybucyjnych są ściśle regulowane przez URE i obowiązują wszystkich uczestników rynku
- Stawki pozwalają na pokrycie uzasadnionych kosztów operacyjnych, rozwojowych i pokrycie ustalonego zwrotu z kapitału
- Wysokość stawek uzależniona jest m.in. od uzyskanych przez poszczególne podmioty poziomów wskaźników jakościowych SAIDI i SAIFI - na tym polu Grupa Energa wypada lepiej niż trzy największe grupy energetyczne w kraju

...dzięki czemu wynik EBITDA generowany przez Grupę Energa charakteryzuje się dużą stabilnością

Wynik EBITDA Grupy Energa w latach 2015-2019 w podziale na segmenty (mld PLN)



* Konsensus wyniku EBITDA Grupy Energa za rok 2019 na dzień 28.11.2019 – źródło Bloomberg

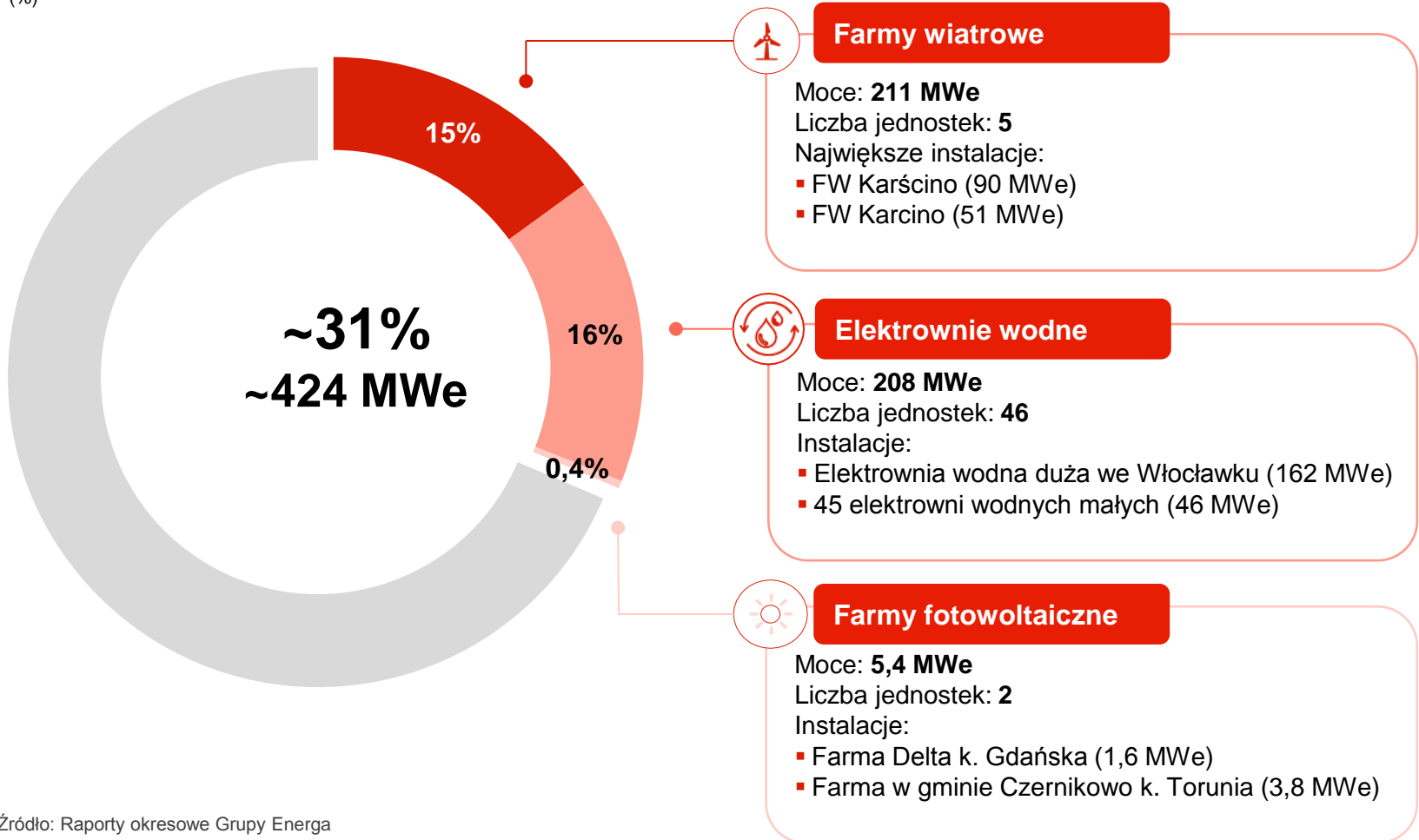


Zakup portfela oraz zdobycie kompetencji w budowie jednostek OZE



Około 31% łącznej mocy w strukturze wytwarzania Grupy Energa pochodzi z OZE, co czyni ją jedną z najbardziej zielonych grup energetycznych w Polsce

Udział poszczególnych rodzajów OZE w strukturze wytwarzania Grupy Energa na koniec 2018 r. (%)



Źródło: Raporty okresowe Grupy Energa

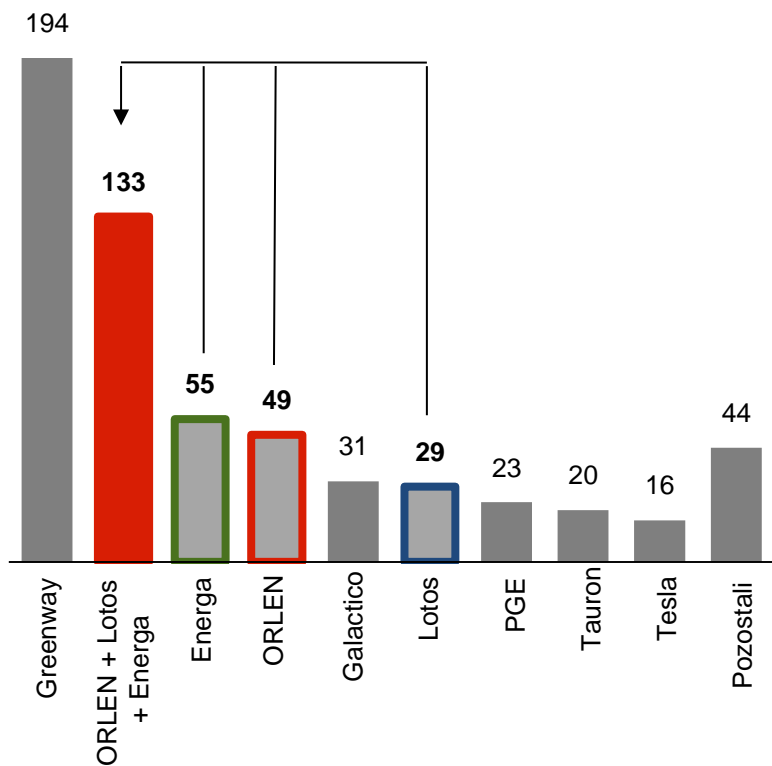


Odpowiedź na trendy na rynku paliw alternatywnych



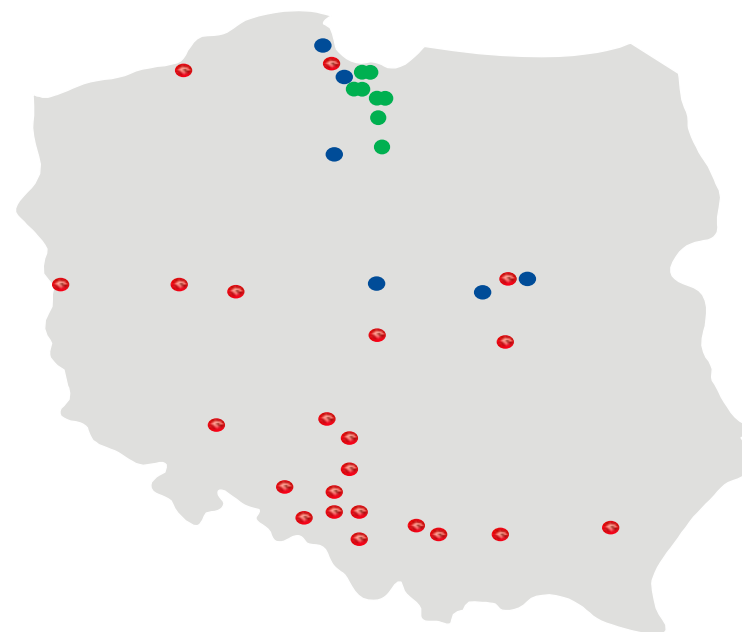
Połączenie szybkich ładowarek zainstalowanych przez Grupę ORLEN, Grupę Energa oraz Grupę LOTOS pozwoli stworzyć drugą największą sieć w Polsce...

Prognoza liczby stacji szybkiego i superszybkiego ładowania należących do poszczególnych graczy w Polsce na koniec 2019 r.

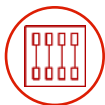


... posiadającą dobre pokrycie geograficzne dzięki uzupełniającym się lokalizacjom stacji ładowania należących do poszczególnych spółek

Orientacyjne lokalizacje stacji ładowania należących do Grupy ORLEN, Grupy Energa i Grupy LOTOS



- - Stacja/e ładowania ORLEN
- - Stacja/e ładowania LOTOS
- - Stacja/e ładowania Energa



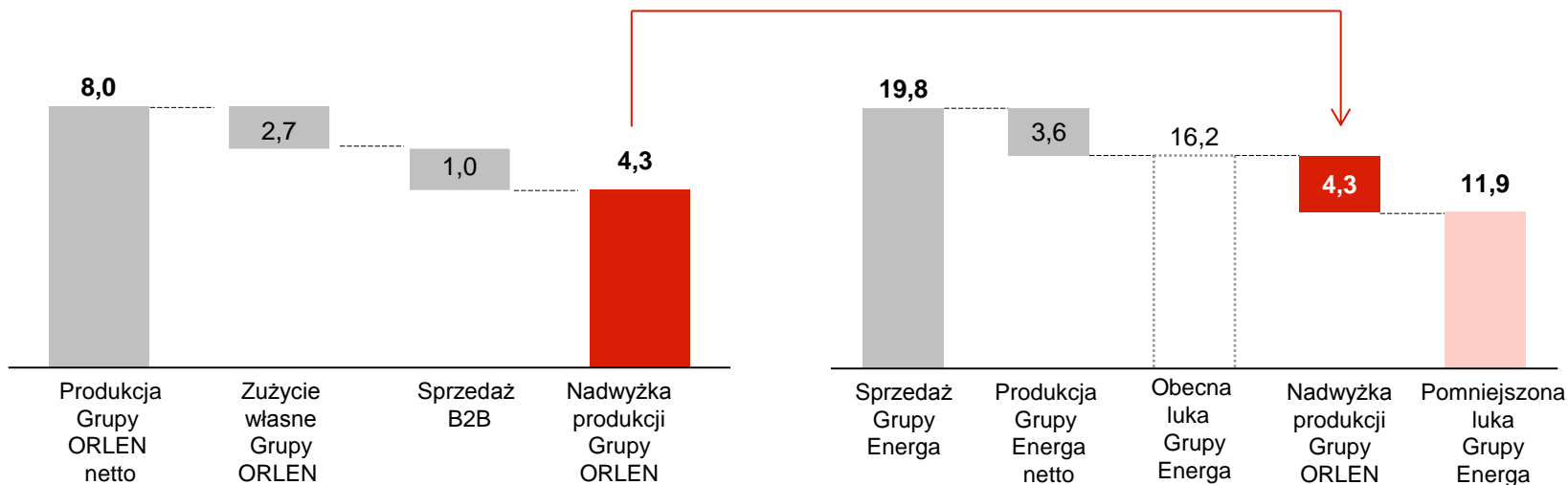
Grupa ORLEN posiada nadwyżki produkcyjne energii elektrycznej...

Optymalna produkcja, zużycie oraz sprzedaż energii elektrycznej w Grupie ORLEN (TWh)

...pozwalające na lepsze zbilansowanie portfela Grupy Energa

Luka pokrycia sprzedawanej energii elektrycznej w Grupie Energa w 2018 roku (TWh)

- Nadwyżka produkcji w Grupie ORLEN pozwala poprawić zbilansowanie w Grupie Energa o ~25%
- Możliwe ograniczenie kosztów operacyjnych związanych z tradingiem energii na Towarowej Giełdzie Energii przy założeniu integracji podmiotów w zakresie sprzedaży energii na rynku hurtowym





Rozwój obszaru sprzedaży energii



Dzięki transakcji Grupa ORLEN uzyska dostęp do kompetencji Grupy Energa w zakresie sprzedaży energii elektrycznej do klientów masowych

Kluczowe kompetencje Grupy Energa w zakresie sprzedaży energii elektrycznej do klientów masowych



Procesy i procedury sprzedażowe



Zespoły sprzedażowe



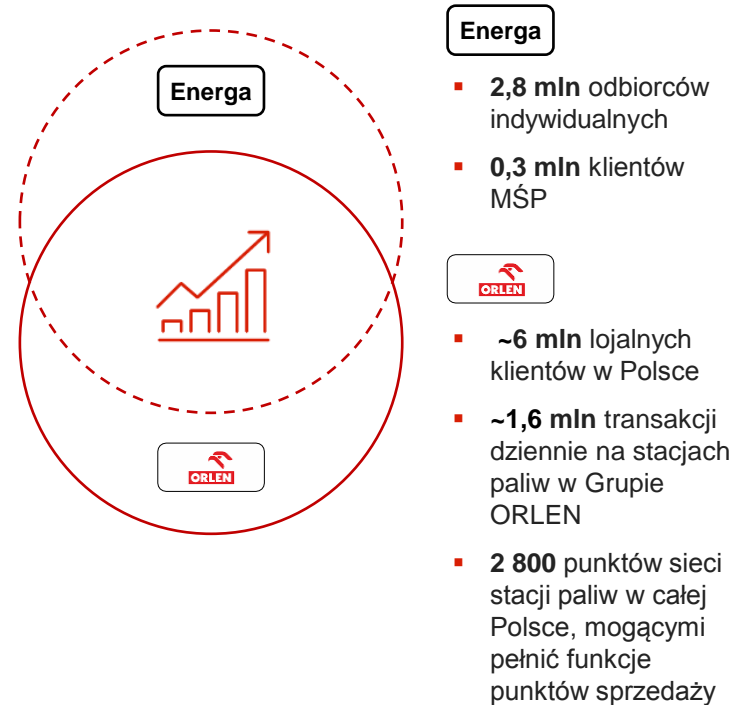
Systemy IT (w tym m.in. billingowe, windykacyjne)



Znajomość potrzeb klientów indywidualnych oraz MŚP

Połączony koncern wygeneruje istotny potencjał do cross-selling'u usług w segmencie klientów masowych

Wybrane informacje nt. bazy klientów Grupy ORLEN i Grupy Energa



1 Grupa Energa

2 Rozwój energetyki w Grupie ORLEN

3 Główne tezy inwestycyjne

4 Szczegóły i harmonogram transakcji

Warunki wezwania

- Cena za akcję: **7,00 PLN**
- Wezwanie na **100% akcji**
- Warunki zawieszające:
 - a. uzyskanie bezwarunkowej decyzji Komisji Europejskiej (lub innego właściwego organu antymonopolowego) w przedmiocie **zgody na dokonanie koncentracji** polegającej na przejęciu kontroli nad Spółką
 - b. podjęcie przez WZA Spółki uchwały w przedmiocie zmiany Statutu w celu **zniesienia statutowych ograniczeń prawa głosowania**, o których mowa w § 27 ust. 1–7 Statutu (voting cap)
 - c. podjęcie przez radę nadzorczą Spółki uchwały w przedmiocie ustalenia **tekstu jednolitego Statutu**, zgodnie z § 17 ust. 1 pkt 15) Statutu (obejmującego zmiany wskazane powyżej)
 - d. złożenie w ramach Wezwania zapisów na sprzedaż łącznie co najmniej na liczbę Akcji, która umożliwi **osiągnięcie progu 66% głosów na WZA**
 - e. zawarcie przez Spółkę z Wzywającym **umowy na przeprowadzenie badania Spółki**

Harmonogram transakcji



*opcjonalne wydłużenie przez PKN ORLEN okresu przyjmowania zapisów maksymalnie o dodatkowe 50 dni kalendarzowych w przypadku niespełnienia się warunków zawieszających