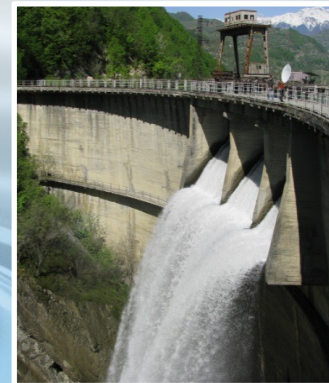




ENERGO-PRO Green Finance: Presentace pro investory



Duben 2021

Tato prezentace („**Prezentace**“) je reklamním sdělením a slouží pouze pro informační účely. Nepředstavuje investiční poradenství, investiční službu, výzvu k podání nabídek ani prohlášení o záměru. Obsah tohoto dokumentu rovněž není doporučením k žádnému jinému jednání. Prezentaci připravila společnost ENERGO-PRO Green Finance s.r.o. („**Emitent**“) výlučně pro použití v souvislosti s předloženou nabídkou („**Nabídka**“) dluhopisů, které jsou vydávány Emitentem a zajištěné společností DK Holding Investments, s.r.o. („**Ručitel**“) na základě finanční záruky („**Finanční záruka**“) („**Dluhopisy**“). Tato prezentace je reklamním sdělením za účelem nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) 2017/1129.

Od investorů a potenciálních investorů do Dluhopisů se vyžaduje, aby provedli vlastní nezávislý průzkum a vyhodnocení obchodní a finanční situace Emitenta, Ručitele a charakteru Dluhopisů. Případné rozhodnutí koupit Dluhopisy v rámci předložené Nabídky by mělo být učiněno výhradně na základě informací obsažených v prospektu Dluhopisů („**Prospekt**“) a dodatku k Prospektu („**Dodatek**“). Potenciální investoři by se měli s Prospektem a Dodatek seznámit před tím, než učiní investiční rozhodnutí, aby plně porozuměli potenciálním rizikům a výhodám souvisejícím s rozhodnutím investovat do Dluhopisů. Prospekt a jeho Dodatek je k dispozici na webové stránce Emitenta <http://www.energo-pro.com/en/pro-dkhi-investory> a na webu J&T Banky <https://www.itbank.cz/produkty/dluhopisy~en-pro-gf-6-50-23.html?parentId=15229>. Schválení Prospektu a Dodatku příslušným orgánem nelze chápat jako potvrzení Dluhopisů, které jsou nabízené nebo přijaté k obchodování na regulovaném trhu, jak je popsáno v Prospektu a Dodatku.

Tato Prezentace obsahuje prohlášení o budoucích událostech a očekáváníích, která jsou zaměřená do budoucna. Tato prohlášení obvykle obsahují slova jako „očekává“ a „předpokládá“ a slova podobného významu. Jakékoli prohlášení v této Prezentaci, které není konstatování historického faktu, je prohlášení zaměřené do budoucna zahrnující známá i neznámá rizika, nejistoty a další faktory, které by mohly vést k tomu, že skutečné výsledky, výkonnost nebo dosažený výkon Emitenta se budou významně lišit od budoucích výsledků, výkonnosti nebo dosaženého výkonu uvedeného nebo naznačeného v takových prohlášeních zaměřených do budoucna. Žádná z budoucích projekcí, očekávání, odhadů nebo výhledů v této Prezentaci by neměla být chápána jako prognóza nebo příslib a ani by neměla být chápána tak, že jakkoli naznačuje, zajišťuje nebo zaručuje, že předpoklady, na základě kterých byly takové budoucí projekce, očekávání, odhady nebo výhledy připraveny, jsou správné nebo úplné nebo, pokud jde o předpoklady, kompletně uvedené v Prezentaci. Informace a názory obsažené v této Prezentaci jsou aktuální ke dni této Prezentace a mohou se měnit. Investice do Dluhopisů rovněž zahrnuje určitá rizika. Přehled rizik, která Emitent považuje za významná, je uveden v Prospektu v kapitole III nazvané „Rizikové faktory“ a v Dodatku .

Informace v této Prezentaci, které pocházejí od třetích stran, byly získány ze zdrojů, u kterých se lze domnívat, že jsou spolehlivé, nicméně Emitent ani Ručitel nezaručují jejich přesnost nebo úplnost. Tato Prezentace a její obsah jsou důvěrné a nesmí být dále šířeny nebo distribuovány žádné další osobě ani být zcela nebo zčásti publikovány žádným prostředkem přenosu nebo žádným způsobem za žádným účelem. Distribuce této Prezentace a další informace v souvislosti s Nabídkou mohou být v některých jurisdikcích omezeny ze zákona a osoby, které tuto Prezentaci nebo jiné informace zde uvedené obdrží, by se měly s takovými omezeními seznámit a dodržovat je. Nedodržení takových omezení může představovat porušení zákona o cenných papírech v příslušné jurisdikci. Doporučuje se, aby potenciální nabyvatel Dluhopisů vyhledal vlastní nezávislé právní, daňové a/nebo investorské poradenství. J&T BANKA, a.s. jakožto hlavní manažer ani J&T IB and Capital Markets, a.s. jakožto aranžér neschválili obsah této Prezentace nebo její části.

Obsah



1	Shrnutí	03
2	2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.	12
3	Regulatorní změny	19
4	Přílohy	26

Skupina ENERGO-PRO ve zkratce (1/2)

Shrnutí

Skupina ENERGO-PRO ("Skupina") je mezinárodní zavedený poskytovatel zelené energie (téměř nulové emise CO₂) s významnou pozicí výroby el. energie z vodních elektráren, primárně v oblasti kolem Černého moře

Základní fakta & čísla (2020)

5
zemí

38
vodních elektráren
(HPP) v provozu

1,240 MW
celkový instalovaný
výkon⁽¹⁾

**Čistá/zelená
energie**
s 97 % elektřiny
vyrobené z vodních
elektráren

2,321 GWh
vyrobené elektřiny ⁽²⁾

10.1 TWh
distribuované elektřiny

2.5 milionu
zákazníků

9,754
zaměstnanců ⁽³⁾

- V roce 2020 zaznamenalo ENERGO-PRO podprůměrnou hydrologii v Bulharsku, Gruzii i Turecku
- Distribuce a prodej vykazovaly dobré výsledky v Bulharsku, celková výkonnost v Gruzii však byla ovlivněna několika negativními faktory

Skupina ENERGO-PRO ve zkratce (2/2)

Shrnutí

Skupina je v průběhu desetiletí velmi stabilní díky zaměření na vysoce regulovaná energetická odvětví, včetně výroby elektrické energie podporované dlouhodobě zafixovanými výkupními cenami



- Založena v roce 1994
- Se sídlem v Praze
- Hlavní zaměření na střední a východní Evropu a oblast Černého moře
- Diverzifikovaná obchodní činnost (sektorově i regionálně) - vyvážený mix distribuce elektřiny a výroby elektřiny ve 4 zemích
- Největší distribuční společnost v Gruzii (~85%) a třetí největší v Bulharsku (~30%)
- Největší soukromý výrobce elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů v Bulharsku (14 HPP, 166 MW, 289 GWh)



- Významný výrobce elektřiny v Gruzii s 15 HPP (482 MW a 1,419 GWh) a 1 plynovou elektrárnou (110 MW)
- Stávající portfolio 5 vodních elektráren v Turecku (95 MW a 476 GWh)
- V roce 2020 došlo ke zprovoznění dvou velkých vodních elektráren v Turecku (377 MW, očekávaná EBITDA v letech 2021-2022 60-80 EUR)
- Byznys s vysokou marží - výroba elektřiny dosahuje EBITDA marži cca. 65%
- Omezená expozice na lokální měny - peněžní toky Skupiny jsou převážně navázány na EUR nebo jsou denominovány v USD

Konsolidované finanční výsledky (2019)

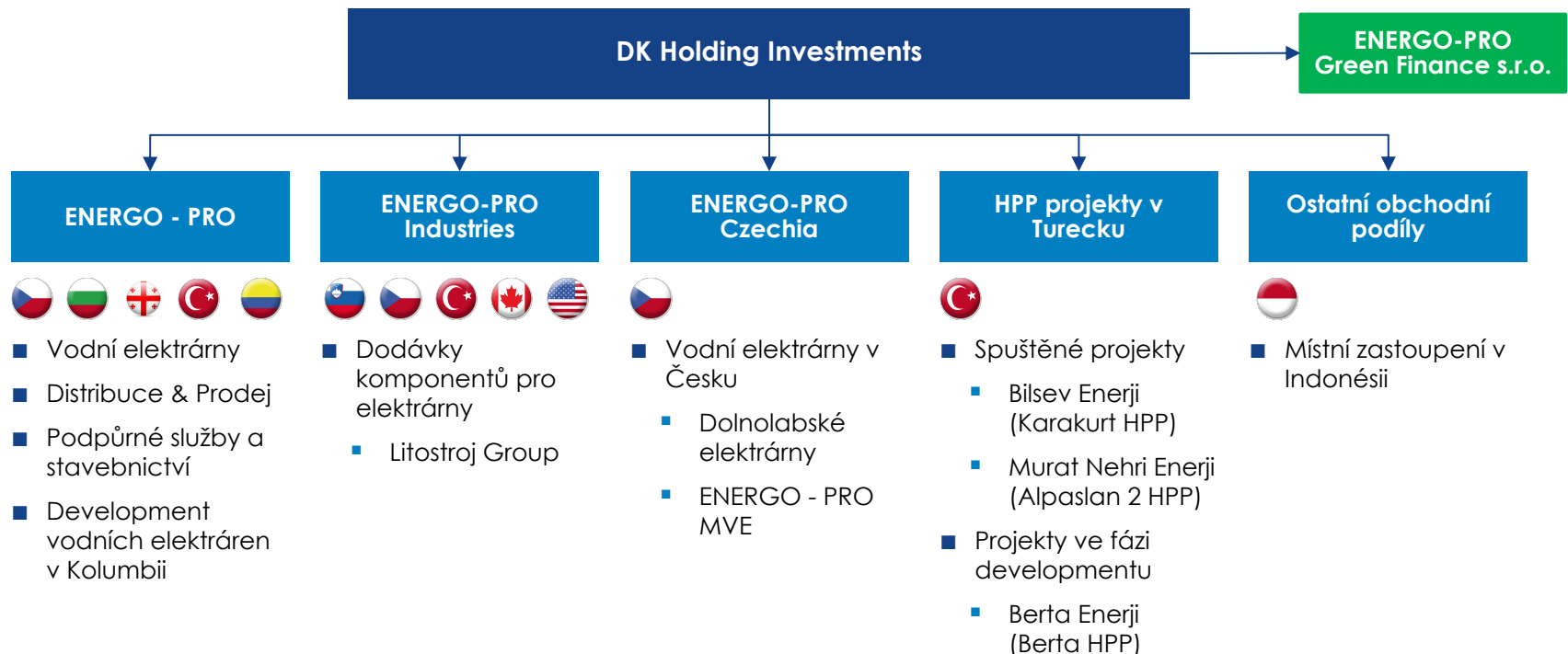
Tržby 794.2m EUR	EBITDA 135.4m EUR	Úvěrový rating ⁽¹⁾	
		S&P: B+	Fitch: BB-

Struktura Skupiny ENERGO-PRO

Shrnutí

Skupina sídlí v Česku a dlouhodobě strategicky působí v několika zemích, zejména v Bulharsku, Gruzii a Turecku

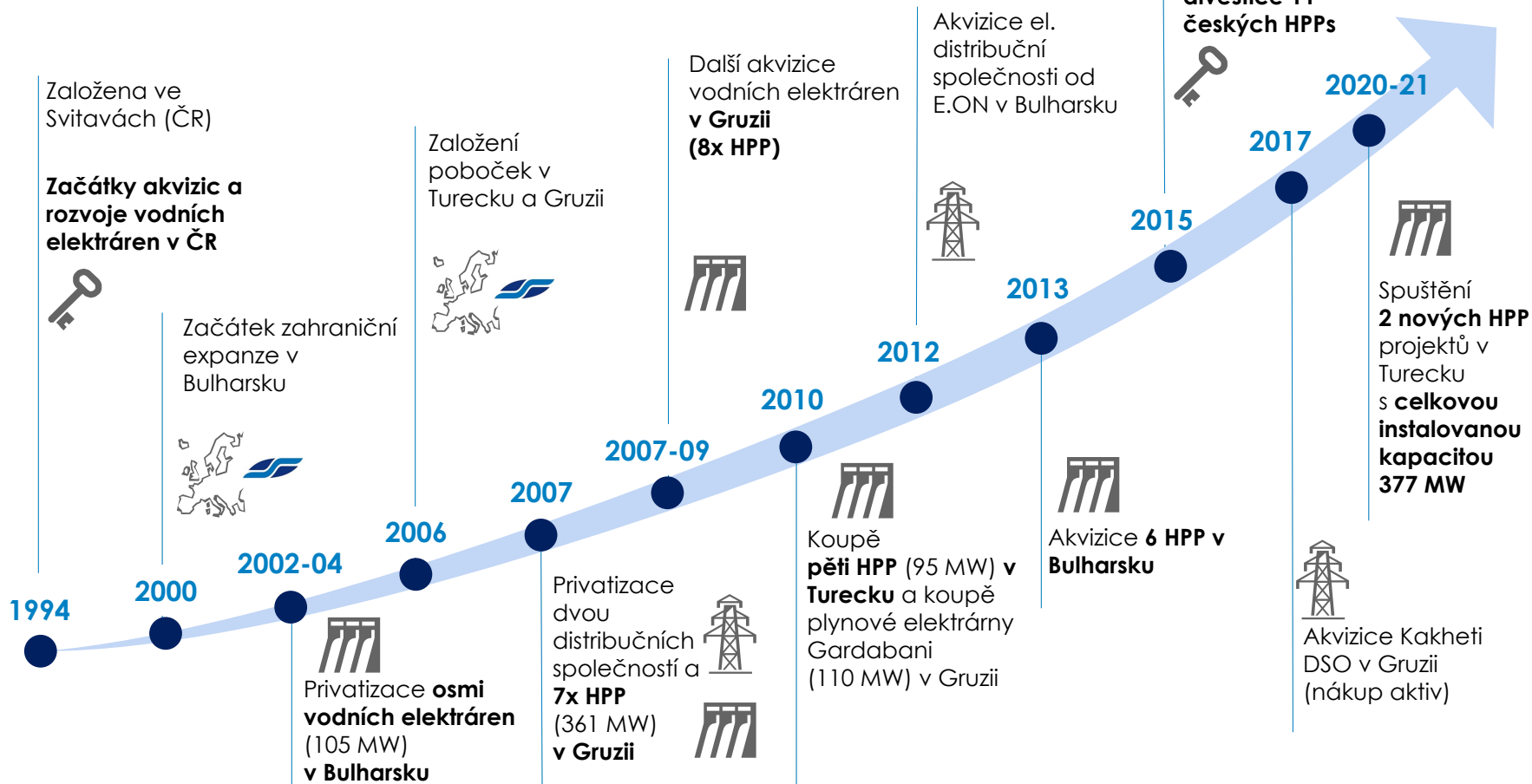
Zjednodušená struktura Skupiny



Klíčové milníky

Shrnutí

Skupina za posledních 25 let rozšířila své portfolio prostřednictvím cílených akvizic



Strategie Skupiny ENERGO-PRO

Shrnutí

Strategií Skupiny je tvorba stabilních a předvídatelných peněžních toků z distribuce elektřiny a výroby energie z vodních elektráren, stejně tak i selektivní expanze prostřednictvím akvizic aktiv za atraktivní cenu

1

POSÍLENÍ VÝROBNÍCH A DISTRIBUČNÍCH AKTIV

Distribuce & prodej

Realizace investičních programů do rozvoje distribuční sítě (vč. obměny elektroměrů) v celé oblasti působnosti Skupiny

- Snižování komerčních ztrát z distribuce
- Zkvalitnění distribuční sítě
- Zlepšování kvality dodávky elektřiny

Vodní energetika

Nákladově efektivní rehabilitační a modernizační program

- Zvýšení účinnosti vodních elektráren
- Zlepšení spolehlivosti a bezpečnosti vodních elektráren
- Prodloužení životnosti vodních elektráren

2

DODATEČNÉ ZVÝŠENÍ FINANČNÍ STABILITY A FLEXIBILITY

- Centrální model financování
- Zvýšení finanční stability Skupiny
- Větší flexibilita při získávání kapitálu a využívání finančních prostředků ve strategických projektech

3

RŮST SKRZE SELEKTIVNÍ AKVIZICE A INVESTICE

- Využívání dlouholetých zkušeností při provozu aktiv a znalosti trhů, na kterých Skupina podniká, za účelem selektivních akvizic
- Důkladný a disciplinovaný přístup, pokud jde o strategickou vhodnost, kupní cenu a příležitosti k dosažení synergii
- Silné zaměření na cenově atraktivní a kvalitní aktiva, která jsou prodávána jako součást strategického přeorientování jejich vlastníků nebo v případě jejich potíží

Hlavní investiční projekty HPP v Turecku

Shrnutí

V průběhu 1Q 2021 byly v Turecku plně spuštěny dvě velké vodní elektrárny, jejich provoz významně zvýší finanční výkonnost Skupiny



Karakurt HPP s přehradou

- Instalovaný výkon: 97 MW
- Plánovaná roční výroba: 337 GWh
- Spád: 137 metrů
- Všechny jednotky uvedeny do provozu
- Financování od Akbank: 133m USD



Alpaslan 2 HPP s přehradou

- Instalovaná kapacita: 280 MW
- Plánovaná výroba: 853 GWh (ročně)
- Spád: 95 metrů
- Všechny jednotky uvedeny do provozu
- Financování zajištěno MUFG/ČEB: 175m EUR



- 1 Celková instalovaná kapacita **377 MW**
- 2 Očekávaná výroba elektřiny ročně **1,190 GWh**
- 3 Očekávaná EBITDA **60-80m EUR⁽¹⁾** od roku 2021-2022
- 4 Nárok na **10-letý výkupní tarif a 5-letý bonus za místní výrobu**
- 5 Tarify **denominované v USD**

Klíčové investiční parametry (1/2)

Shrnutí

1

Významný distributor elektřiny a výrobce elektřiny z obnovitelných zdrojů v oblasti Černého moře

2

Strategický význam pro regionální energetické trhy

3

Diverzifikované podnikání



Největší utilita v Gruzii

Hydro (MW, 2019)⁽¹⁾

1 Státní	1,520
2 EPG Generation	482
3 InterRAO	224

Distribuce (TWh, 2019)⁽¹⁾⁽²⁾

1 EP Gruzie	4.9
2 Telasi	2.9
3 Ostatní	2.0



Největší soukromý výrobce elektřiny z **obnovitelných zdrojů** v Bulharsku

Hydro (MW, 2019)⁽¹⁾

1 Státní	2,713
2 EP Bulharsko	166
3 EDF	53

Distribuce (TWh, 2019)⁽¹⁾

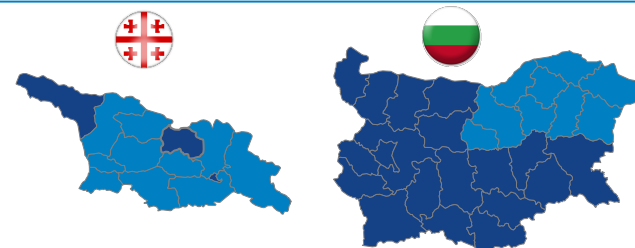
1 ČEZ	10.5
2 EVN	8.1
3 EP Varna	5.7



Distribuce elektřiny pokrývá cca 85 % území, HPP představují 15 % kapacity vodních elektráren



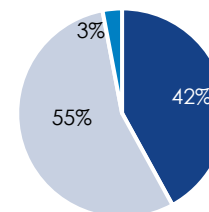
Jeden ze tří distributorů elektřiny se strategickým významem pro rozvoj hospodářství země



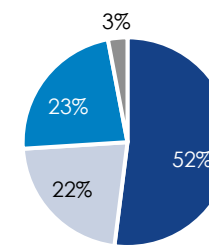
Distribuční území Skupiny

- **Vyvážené rozdělení EBITDA** mezi distribuci elektřiny a výrobu energie z vodních elektráren
- **Geografická diverzifikace** napříč Bulharskem, Gruzii, Tureckem a Českem

EBITDA⁽³⁾ dle zaměření



EBITDA⁽³⁾ po zemích



■ Výroba ■ Distribuce ■ Ostatní

■ Bulharsko ■ Gruzie
■ Turecko ■ Česko

Klíčové investiční parametry (2/2)

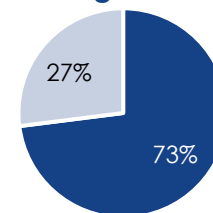
Shrnutí

4

Převážná většina peněžních toků z regulovaných aktivit

- **73% regulované EBITDA⁽¹⁾** v roce 2020 z distribuce a výroby elektřiny
- **Stabilní regulační režimy** s transparentními tarifními rámci

EBITDA: Regulovaná činnost⁽¹⁾



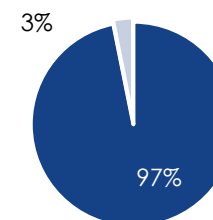
■ Regulovaná ■ Neregulovaná

5

Výroba z obnovitelných zdrojů energie

- **Bezemisní business** v rostoucím a stále více preferovaném odvětví výroby energie z vodních elektráren
- **97%** vyrobené elektřiny z vodních elektráren

Výroba elektřiny



■ Vodní el. ■ Plynová el.

6

Vysoce zkušený manažerský tým

- **Zkušený manažerský tým**, jehož několik členů zastávalo pozice napříč jednotlivými společnostmi Skupiny, čímž dochází k předávání **osvědčených postupů** a tím **zlepšování výkonnosti** jednotlivých společností

Jaromír Tesař,
CEO

- Zakladatel, více než 26 let v oboru

Pavel Váňa,
COO

- 14 let v ENERGO-PRO

Vlastimil Ouřada,
CFO

- 8 let v ENERGO-PRO

Podstatné události po 30.9.2020

Shrnutí

Mezi nejdůležitější události, které se staly po 30. 9. 2020, patří získání YEKDEM tarifu obou nových vodních elektráren v Turecku a jejich uvedení do plného provozu v průběhu 1Q 2021

Různé

Emise dluhopisů

- ENERGO-PRO Green Finance vydalo úspěšně první emisi dluhopisů v listopadu 2020

Credit rating EPAS

- S&P v prosinci 2020 potvrdilo rating na úrovni B+ a výhled změnilo z negativního na stabilní
- Fitch Ratings v prosinci 2020 potvrdilo rating na úrovni BB- a výhled změnilo ze stabilního na negativní

Gruzie

Ohlášení nových tarifů pro distribuci a výrobu elektrické energie od 1.1. 2021

- Zvýšené tarify obsahují kompenzaci za minulé regulační období

Turecko

Vodní elektrárny Karakurt a Alpaslan 2

- Spuštění prvních jednotek obou elektráren v říjnu 2020
- Získání tarifu YEKDEM pro obě elektrárny v listopadu 2020:
 - Alpaslan 2: 2021-2025: 86 USD/MWh, 2026-2030 73 USD/MWh
 - Karakurt: 2021-2025: 96 USD/MWh a 2026-2030 73 USD/MWh
- Uvedení do plného provozu (Karakurt v prosinci 2020 a Alpaslan 2 v březnu 2021)

RH Turkey

- HPP Aralik a elektrárnám z kaskády Resadiye na konci roku skončila platnost YEKDEM a od roku 2021 budou prodávat elektřinu na volném trhu

Obsah



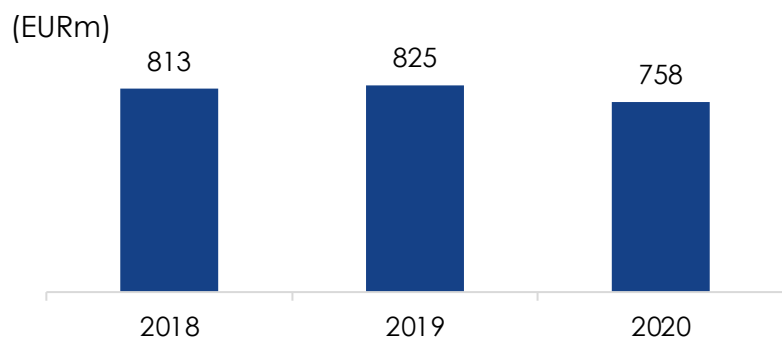
1	Shrnutí	03
2	2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.	13
3	Regulatorní změny	19
4	Přílohy	26

Finanční přehled

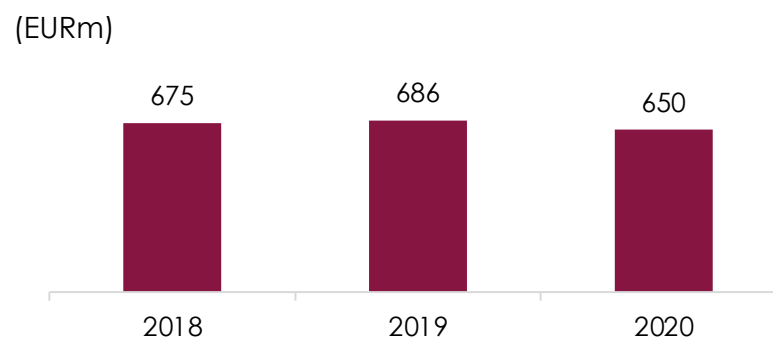
2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.

V roce 2020 poklesly konsolidované tržby stejně jako provozní náklady kvůli nižšímu objemu prodané elektrické energie. Odložení neurgentních investic vedlo ke snížení kapitálových výdajů v roce 2020

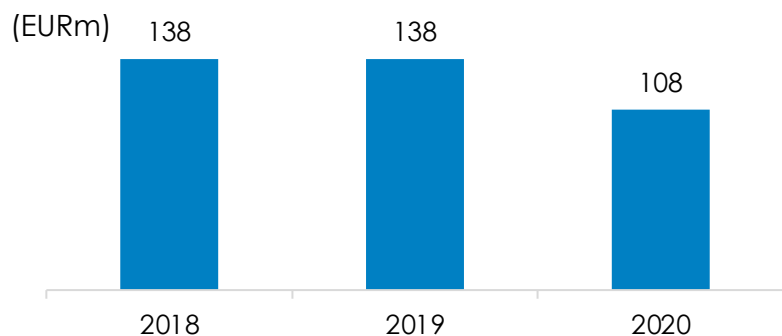
Tržby



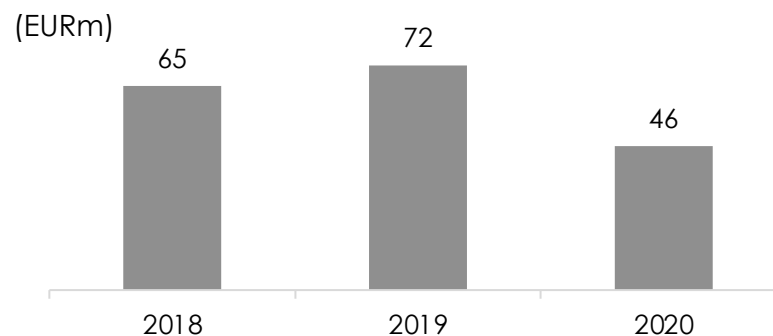
Provozní výdaje



EBITDA



Investice

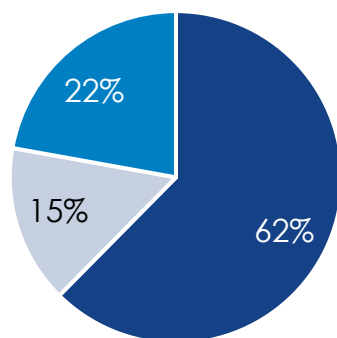


Rozdělení EBITDA (2020)

2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.

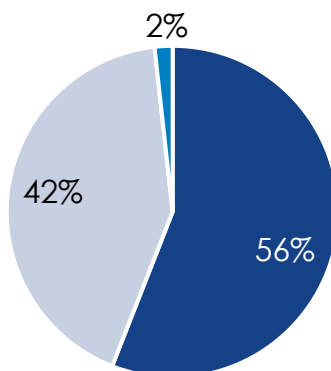
Celková konsolidovaná EBITDA dosáhla 108.2 milionů EUR v roce 2020 (-22 % oproti předešlému období)

Dle zemí



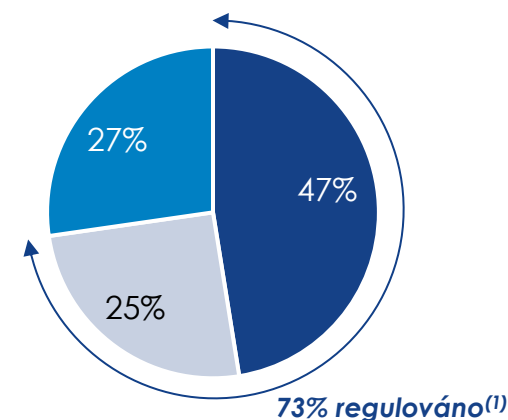
■ Bulharsko ■ Gruzie ■ Turecko

Dle zaměření



■ Distribuce ■ Výroba ■ Ostatní

Dle regulovaných činností



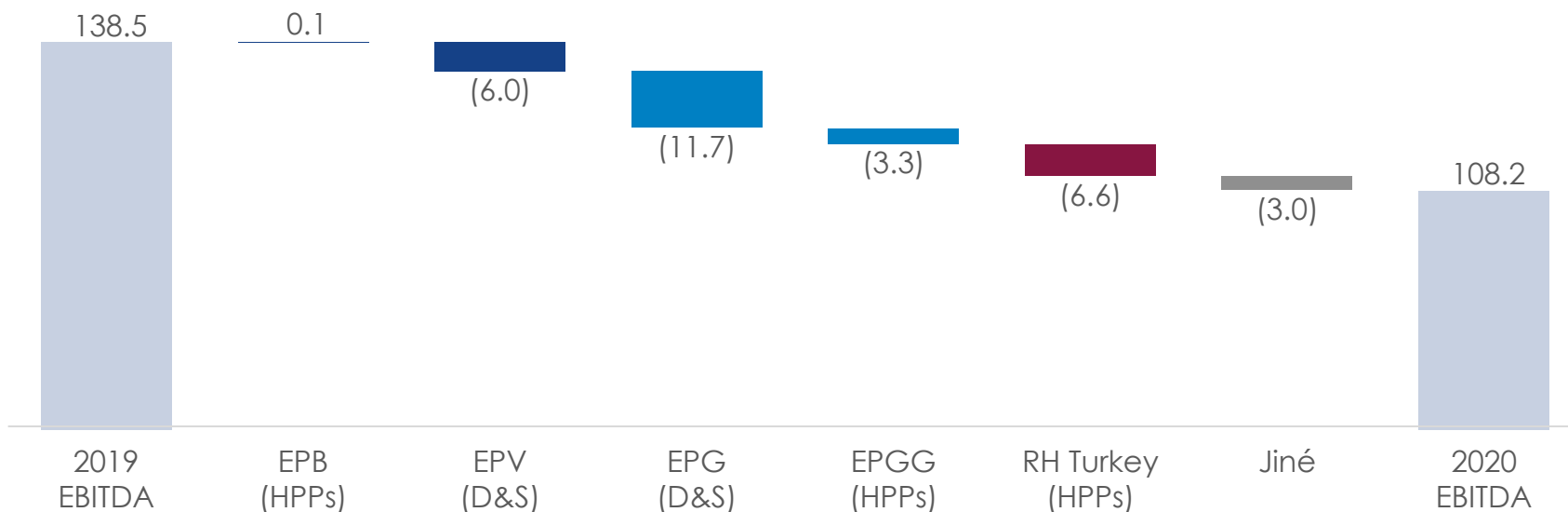
■ Regulované (RAB) ■ Regulované (FiT)
■ Neregulované

- Nejvyšší podíl EBITDA byl z Bulharska (62 %), následovalo Turecko (22 %) a Gruzie (15 %)
- Cca. 56 % EBITDA pochází z distribuce elektřiny a 42 % z výroby elektřiny
- 73 % EBITDA pochází z regulovaných činností, přičemž většina z tarifů je stanovena na základě RAB

Vývoj konsolidované EBITDA v roce 2020

2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.

(v milionech EUR)



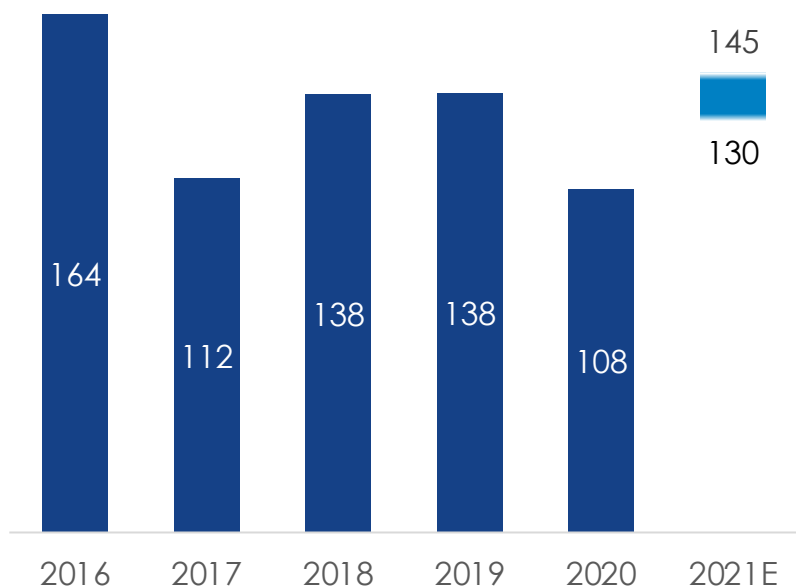
- **EP Bulharsko:** Nižší objem výroby (-33 GWh y-on-y) plně kompenzován vyššími výkupními cenami
- **EP Varna:** Vyšší hrubá marže, vyšší náklady – referenční rok pro další regulační období – vyšší personální náklady a náklady na opravy a údržby, nižší ziskovost prodeje elektřiny na volném trhu
- **EP Gruzie:** Omezené množství levnější elektrické energie na trhu které vedlo k vyšším nákladům na nákup elektřiny, nižší objem distribuované elektrické energie a nepříznivý vývoj kurzu GEL/EUR
- **EPGG:** Nižší objem výroby obou deregulovaných vodních elektráren (-51 GWh y-on-y) a regulovaných vodních elektráren (-85 GWh) a nepříznivý vývoj kurzu GEL/EUR, částečně kompenzován vyššími prodejními cenami pro deregulované elektrárny
- **RH Turkey:** Nižší objem výroby (-77 GWh y-on-y), vliv ceny – Hamzali HPP začala prodávat elektřinu na volném trhu
- **Jiné:** Náklady HoldCo, jiných společností ve Skupině a IFRS úpravy

Očekávaná EBITDA na rok 2021

2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.

ENERGO-PRO a.s. očekává, že EBITDA v roce 2021 bude v rozmezí 130 - 145 milionů EUR

Historická EBITDA a výhled na rok 2021



Vybrané faktory ovlivňující plán na rok 2021

Hlavní faktory

- Dopad pandemie Covid-19
- Hydrologie v Q2-Q4 2021
- Náklady na výkup elektrické energie pro distribuci a prodej
- Tržní ceny elektrické energie
- Parametry regulace v Bulharsku od 07/2021+
- Vývoj měnových kurzů (GEL/EUR, TRY/EUR, USD/EUR)

Předpoklady EBITDA 2021

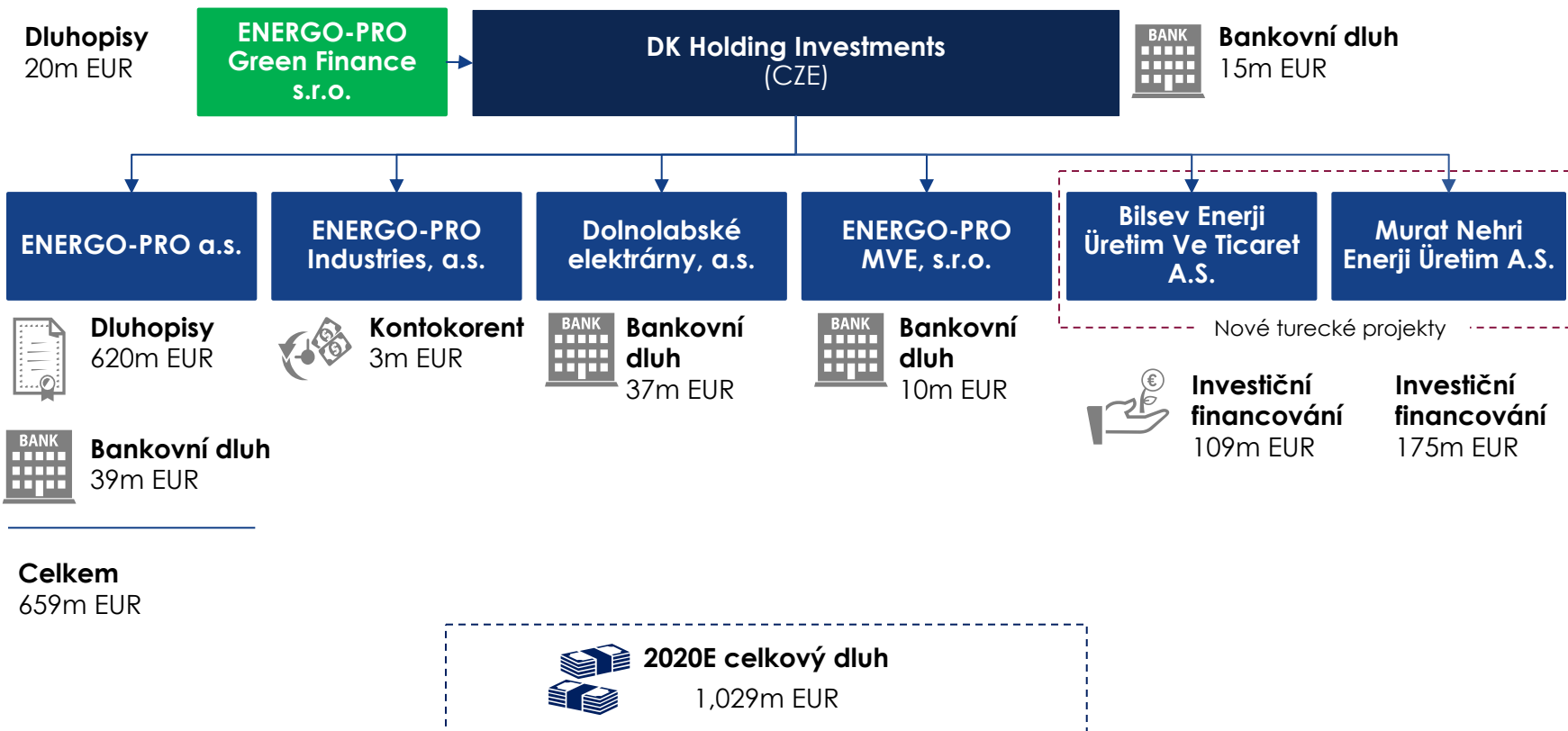
- Výroba: 407 GWh (EPB), 1,715 GWh (EPGG) a 487 GWh (RH Turkey)
- Měnový kurz GEL/EUR 4.20, TRY/EUR 10.47 a USD/EUR 1.17 v 2021
- Bez konsolidace tureckých projektů Alpaslan 2 / Karakurt

Přehled dluhové struktury Skupiny (2020E)

2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.

Většinu finančního dluhu tvoří dluhopisy vydané na úrovni dceřiných společností a financování dvou nových tureckých projektů

Umístění dluhů Skupiny



Obsah



1	Shrnutí	03
2	2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.	13
3	Regulatorní změny	19
4	Přílohy	26

Aktuální změny v regulaci

Regulační změny

Pozitivní dopad právních a regulačních změn v Gruzii v současném regulačním období (2021+). Nové regulační období v Bulharsku začne 1. 7. 2021

Bulharsko

Distribuce a prodej elektřiny (nové regulační období od 1.7.2021)

- EDC North a EP Sales podaly svou žádost o tarif pro nové regulační období do 31.3. 2021

Přeshraniční obchodování

- Mezdenní propojení trhu s Řeckem a Rumunskem naplánováno od 05/2021 a 08/2021

Gruzie

Příjezí nového právního rámce v souladu s třetím energetickým balíčkem

- Nové regulační období začalo v lednu 2021 (pozitivní změny)
- Unbundling distribuce a obchodu se očekává v červenci 2021
- Postupná liberalizace trhu
 - Schválená liberalizace vodních elektráren (2021-2027)
 - Schválený liberalizační plán pro velké a střední odběratele od 1.7. 2021 – 2022. Zbývajících zákazníků kromě domácností a malých podniků si musí vybrat svého dodavatele do 1.7.2026.

Turecko

Nový YEKDEM pro vodní elektrárny (neplatí pro ENERGO-PRO, viz. str. 12)

- Denominace v TRY, platnost pro elektrárny uvedené do provozu v období od 07/2021 – 12/2025
- Délka trvání YEKDEM zůstává nezměněna na 10 let (5 let pro bonus za místní výrobu)
- Výkupní cena: TRY 400/MWh (YEKDEM tarif) a TRY 80/MWh (bonus za místní výrobu)
- Tarify jsou indexovány na základě eskalačního mechanismu na čtvrtletní bázi (přihlíží se k indexu cen výrobců, spotřebitelských cen, a vývoji měnového kurzu EUR a USD); první eskalace od 1.4. 2021
- Nový YEKDEM je zastropován na ekvivalentu USD 64/MWh, bonus za místní výrobu bez omezení

Gruzie: změny v regulaci (1/3)

Regulační změny

Všichni výrobci elektrické energie s kapacitou pod 120 MW budou postupně uvolněni ze závazku veřejné služby (nebudou prodávat za regulované tarify)

Cesta k více konkurenčnímu a transparentnějšímu trhu s energiemi

- Hlavním cílem je zřízení trhu s elektrickou energií, který je v souladu se zásadami volné tržní ekonomiky (implementace od roku 2021)
 - Georgia Energy Exchange (GENEX) založena v roce 2019, mezidenní obchodování s elektrickou energií bude spuštěno od 07/2021, vnitrodenní trh bude spuštěn od 07/2022
 - Nové schéma podpory pro nově postavené vodní elektrárny s instalovaným výkonem do 5 MW během září a dubna pro prvních 10 let provozu (smlouvy o rozdílu – do USD 15/MWh pokud je tržní cena nižší než USD 55/MWh)
- Liberalizace vodních elektráren představuje budoucí potenciál pro EPAS v rámci prodejních cen elektrické energie (průměrná prodejní cena EPGG neregulované vodní elektrárny byla GEL 136.6/MWh (EUR 38.5/MWh))

Plán uvolnění vodních elektráren EPAS ze závazku veřejné služby

Datum uvolnění	Podmínky (instalovaná kapacita)	HPP vlastněné EPAS	Regulovaný tarif 2021-2023 (GEL/MWh)	Regulovaný tarif 2021-2023 (EUR/MWh)	2018-2020 prům výroba (GWh)
05/2022	< 65 MW	Rioni HPP	14.4	€3.6	281.0
05/2024	< 75 MW	Gumati HPP	24.9	€6.3	282.9
05/2026	< 90 MW	Dzevrula HPP	46.5	€11.7	102.1
01/2027	< 120 MW	Lajanuri HPP	27.7	€7.0	369.0

Gruzie: změny v regulaci (2/3)

Regulační změny

Gruzie již téměř dokončila implementaci reforem v odvětví energetiky a zavedení Směrnice 2009/72/EC

VÝROBA

- 4 regulované vodní elektrárny spadají pod povinnost veřejné služby, ty budou obchodovat na mezidenním trhu (plánované spuštění 1. 7. 2021). Smlouvy o rozdílu mezi regulovanými cenami a tržními cenami budou podepsány a uhrazeny WPSO¹ (ESCO)
- Kromě užívání mezidenního trhu mohou deregulované vodní elektrárny volně uzavírat bilaterální smlouvy
- Všechny vodní elektrárny budou finančně zodpovědné za odchylky ve výrobě
- Nové příležitosti pro balancování a dodatečné služby

DISTRIBUCE

- Unbundling distribuce a prodeje elektřiny od 1. července 2021
- Distribuční společnosti budou nakupovat ztráty elektřiny na mezidenním trhu za tržní cenu
- Finanční zodpovědnost za odchylky

PRODEJ

- Schválená metodika pro tarif poskytovatele univerzální služby, který dodává domácnostem a malým odběratelům
 - Platnost tarifu 1 rok – se všemi vstupy podléhajícími úpravám
 - Marže pro univerzálního dodavatele schválená na 1.5%, navíc ke kompenzaci pracovního kapitálu ve výši 1.5%
- Univerzální dodavatel bude nakupovat elektrickou energii na mezidenním trhu za tržní ceny
- Nominace WPSO zaručí (skrz smlouvy o rozdílu) pevnou cenu pro dodavatele univerzální služby a uhradí rozdíl mezi tarifem schváleným GNERC a tržní cenou

Gruzie: změny v regulaci (3/3)

Distribuce a prodej: změny v regulačních parametrech v Gruzii povedou k celkovému zvýšení EBITDA

GRUZIE

Třetí regulační období: 1. ledna 2021 – 31. prosince 2025

- Pozitivní faktory:
 - Podstatné navýšení distribučních cen
 - Plná kompenzace korekcí z minulého období v letech 2021-2023 včetně zohlednění časové hodnoty peněz
 - Nižší plánovaná spotřeba v letech 2021-2023
 - Normativní ztráty omezeny na 9.8%, zdvojnásobení ceny elektřiny za normativní ztráty
 - Liberalizace vodních elektráren s instalovanou kapacitou do 50 MW
 - Marže pro univerzálního dodavatele schválená na 1.5%, navíc ke kompenzaci pracovního kapitálu ve výši 1.5%
 - Negativní faktory:
 - Pokles v regulované míře návratnosti (nominální WACC před zdaněním) na 15.39%
 - Regulační období pro distribuci zvýšeno na 5 let, omezení rozptylu regulované báze nákladů (RCB) na 10%
- **Celkový pozitivní vliv: Distribuce očekává nárůst hrubé marže/EBITDA na GEL 149.5m (~EUR 34m) a GEL 78.7m (~EUR 18m) ročně během let 2021-2023 a 2024-2025**
- **Hlavní riziko: Vliv na pracovní kapitál, pokud odchylka přesáhne 10% hranici**
- Další plány (2021-2025)
 - V důsledku unbundlingu v červenci 2021 je vliv fluktuace cen elektrické energie na výsledky distribuce eliminován, tím se EBITDA normalizuje

Zdroj: Údaje společnosti a její odhady

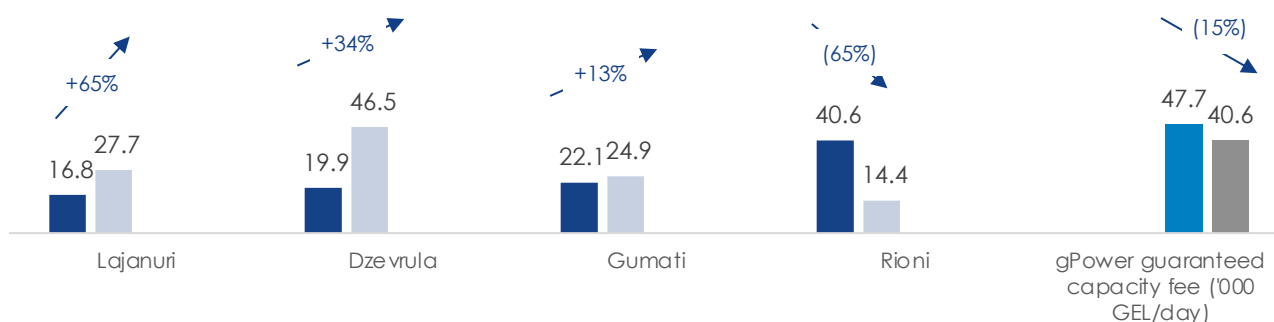
Gruzie: 2021+ přehled tarifů (1/2)

Regulační změny

Distribuční ceny byly schváleny na pětileté období (2021-2025), kompenzace ztrát z let 2017-2020 (odchylna od plánované spotřeby, investičního plánu a nákladů na nákup el. energie) bude poskytnuta v 2021-2023

Výrobní tarif (GEL za MWh) & gPower garantovaná platba za kapacitu

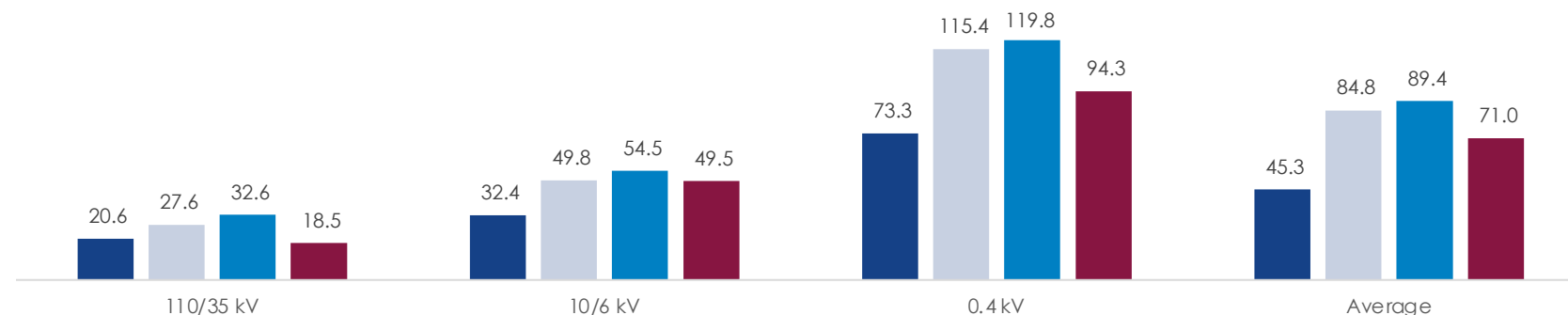
■ 2018-20 ■ 2021-23



- Navýšení výrobních tarifů pro vodní elektrárny je platné do roku 2023 s výjimkou Rioni, která bude liberalizovaná od 05/2022
- gPower tarif je platný na 1 rok

Distribuční tarif (GEL za MWh)

■ 2018-20 ■ 1H 2021 ■ 2H 2021-2023 ■ 2024-2025



Zdroj: údaje Společnosti, GNERC

Gruzie: 2021+ přehled tarifů (2/2)

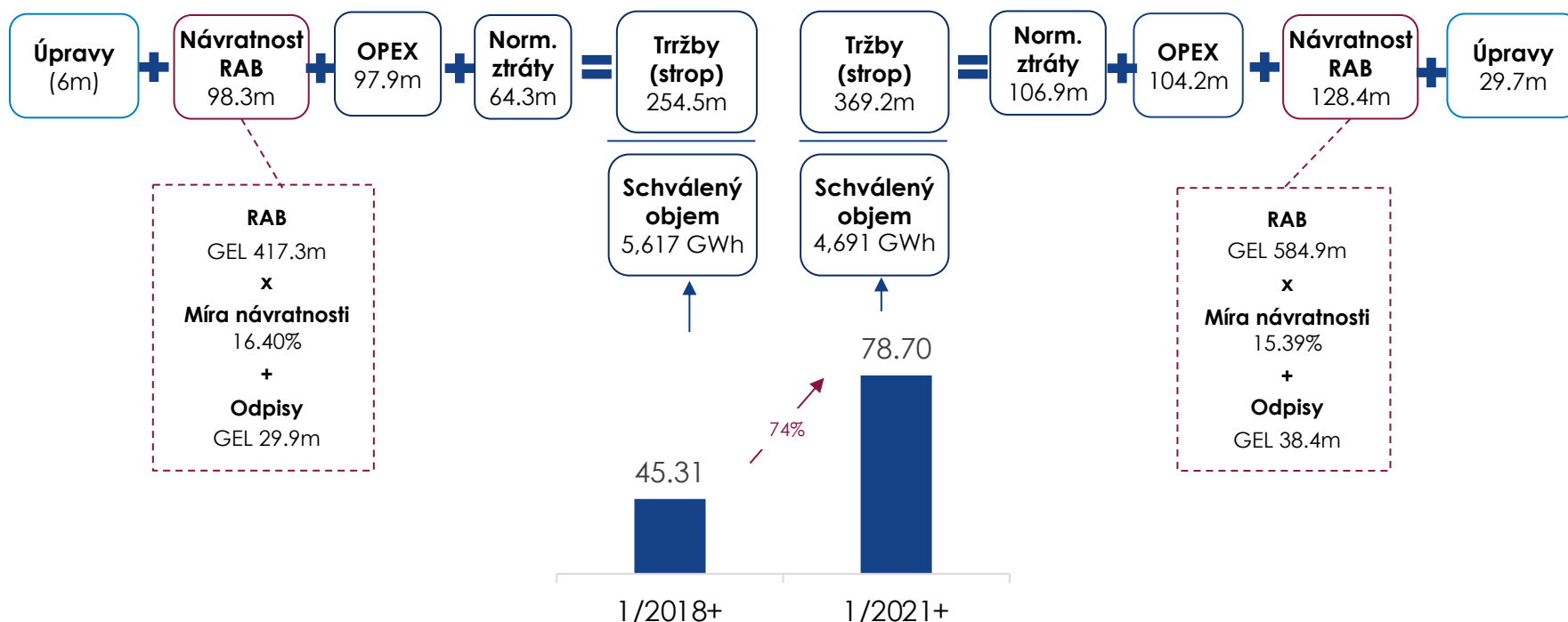
Regulační změny

Průměrná cena za distribuci se v letech 2021-2025 zvýší o 74% díky navýšení RAB, nezbytného OPEXu a kompenzaci za korekce z minulých období

Vzorec pro výpočet průměrného distribučního tarifu (GEL per MWh)

Druhé regulační období (2018+)

Třetí regulační období (leden 2021+)



- **Regulace prodeje:** Kvůli očekávanému unbundlingu byly spotřební ceny schváleny pouze pro 1H 2020. Schválené náklady na nákup elektrické energie byly navýšeny o 33% na GEL 140.17/MWh z GEL 105.35/MWh.

Obsah



1	Shrnutí	03
2	2020 finanční výsledky ENERGO-PRO a.s.	13
3	Regulatorní změny	19
4	Přílohy	26

Distribuce a prodej

Přílohy

V roce 2020 vykazovala distribuce a prodej elektrické energie v Bulharsku stabilní výkonnost, Gruzie však byla negativně ovlivněna jednorázovými vlivy

Přehled regulačních parametrů a klíčových výkonostních ukazatelů

	jednotka	Bulharsko		Gruzie		Celkem	
		2019	2020	2019	2020	2019	2020
RAB	LCU miliony	BGN 263	BGN 263	GEL 415	GEL 467	-	-
RAB ⁽¹⁾	EUR miliony	€134	€135	€129	€116	€264	€251
WACC (před daní)	%	6.67%	6.67%	16.4%	16.4%	-	-
Regulační období	Roky	07/2018 - 06/2021		2018 - 2020		-	-
Distribuovaný objem	GWh	5,645	5,515	4,828	4,538	10,473	10,053
Připojení (místa)	'000	1,228	1,232	1,237	1,258	2,465	2,490
Ztráty v síti	%	7.2%	6.6%	10.3%	9.4%	-	-
Dodaný objem ⁽²⁾	GWh	6,459	6,584	4,380	4,042	10,893	10,626
SAIDI ⁽³⁾	Min	61.6	55.0	1,378	1,160	-	-
SAIFI ⁽⁴⁾	Frekvence	1.3	0.9	17.4	14.1	-	-
EBITDA	EUR miliony	€69.7	€63.6	€14.2	€2.5	€83.9	€66.1

- Pokles v objemu distribuce a prodeje v Gruzii byly především způsobeny liberalizací velkých zákazníků (od května 2019) a také v důsledku poklesu ekonomické aktivity v důsledku pandemie COVID-19
- Nižší distribuované/dodané objemy (než odhadovány úřadem GNERC) v Gruzii v letech 2019-2020 budou kompenzovány v cenách distribuce v letech 2021-2023 v novém regulačním období

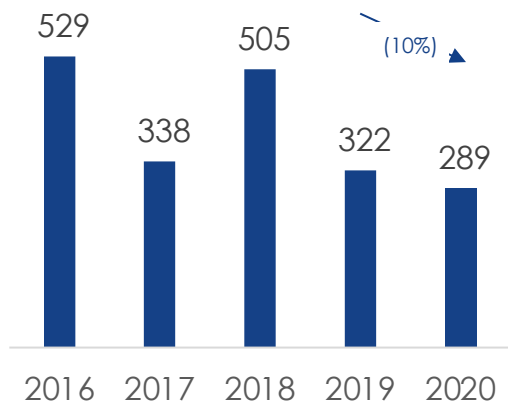
Výroba elektrické energie z vodních zdrojů

Přílohy

V roce 2020 poklesl objem výroby vodních elektráren vlastněných Skupinou ve všech třech zemích. Celková výroba elektrické energie vyrobené HPP klesla o 246 GWh ve srovnání s rokem 2019

Bulharsko

(GWh)

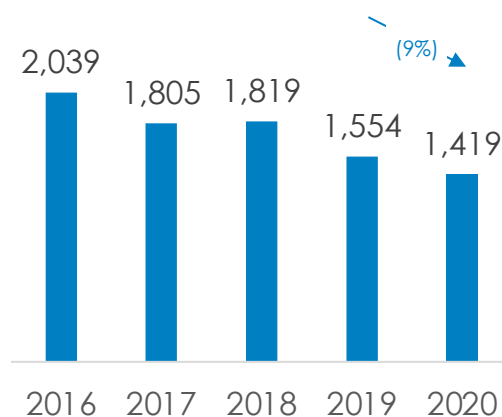


2020E EBITDA (EUR):

10.2m

Gruzie

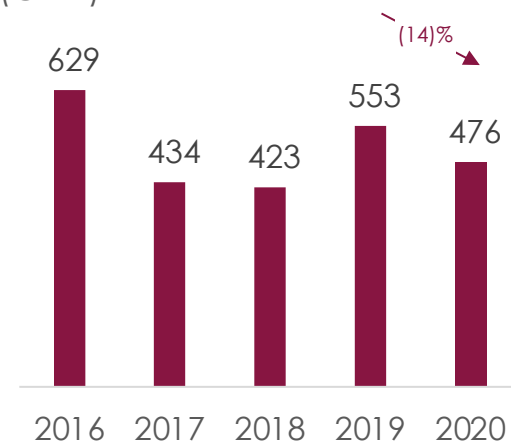
(GWh)



13.7m

Turecko

(GWh)



26.2m

- Celková výroba elektrické energie byla v roce 2019 na úrovni 2,429 GWh, 12% pokles y-on-y
- Celková výroba elektrické energie dosáhla v roce 2020 úrovně 2,183 GWh, 10% pokles y-on-y
- Výroba byla 22% pod dlouhodobým průměrem

Ceny elektřiny a regulované tarify

Přílohy

Většina vyrobené elektrické energie byla prodávána za regulované ceny, proto měl pohyb cen na volném trhu pouze omezený vliv na finanční výkonnost (především v Bulharsku a Turecku)

Podíl regulovaných a neregulovaných tržeb

		Výroba (GWh)		Cena za MWh	
		2019	2020	2019	2020
Bulharsko	■ Regulovaná smlouva o rozdílu ⁽¹⁾	77	70	BGN 112.5/213.1 29.12/43.50/129.73	BGN 27.1/126.73
	■ Neregulováno	313	288	BGN 87.8	BGN 99.8
Gruzie	■ Regulovaný RAB	1,108	1,024	GEL 25.3	GEL 25.2
	■ Neregulováno	446	395	GEL 116.9	GEL 136.6
TURECKO	■ Regulovaná výkupní cena (FIT) ⁽²⁾	553	410	USD 73	USD 73
	■ Neregulováno	-	66	n.a.	TRY 283.5

Konsolidované finanční výkazy ENERGO-PRO a.s.

Přílohy

Přehled konsolidovaných finančních výkazů podle IFRS společnosti ENERGO-PRO a.s.

Konsolidovaný přehled výkazu zisku a ztrát

(v EURm)	2018A	2019A	2020A
Celkem tržby	813.0	824.7	758.4
% změna	(3.5%)	1.4%	(8.0%)
EBITDA	138.3	138.5	108.2
% marže	17.0%	16.8%	14.3%
Odpisy	(45.0)	(50.6)	(45.9)
EBIT	93.3	87.8	62.3
% marže	11.5%	10.7%	8.2%
Finanční příjmy/(náklady)	(76.6)	(26.0)	(59.7)
Zisk před zdaněním	16.6	61.9	2.6
Daň z příjmu	(1.4)	(9.5)	(2.0)
Čistý zisk / (ztráta)	15.3	52.4	0.6

Konsolidovaná rozvaha

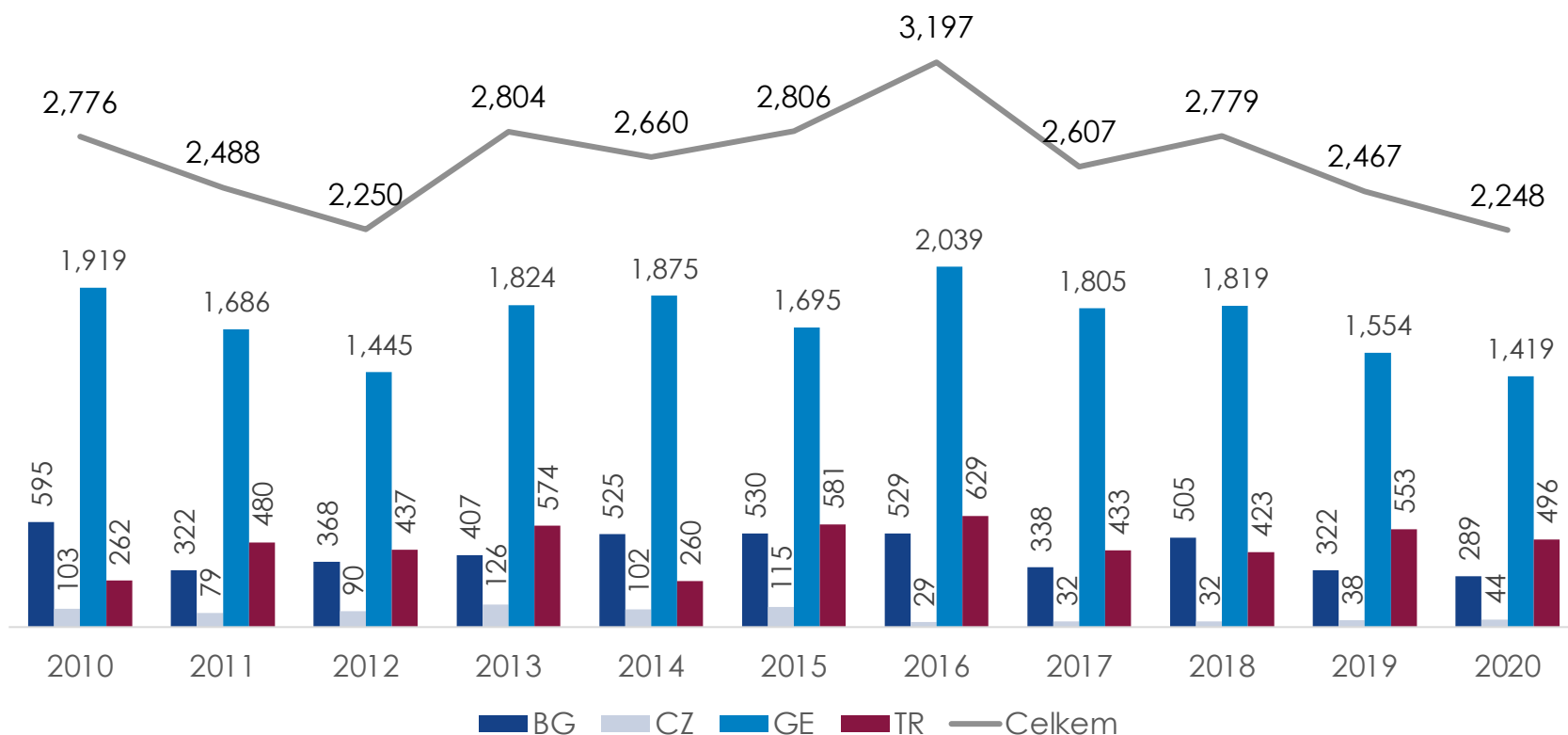
(v EURm)	2018A	2019A	2020A
Dlouhodobý majetek, z nichž	839.3	892.5	873.2
Pozemky, budovy a zařízení	459.9	479.6	422.4
Nehmotný majetek	46.6	37.7	29.6
Goodwill	63.6	61.6	54.8
Oběžná aktiva celkem, z nichž	204.7	215.8	221.0
Pohledávky	130.7	156.6	159.5
Peníze a jejich ekvivalenty	44.4	16.6	17.7
Aktiva celkem	1,044.0	1,108.3	1,094.2
Vlastní kapitál	265.9	306.5	265.1
Dlouhodobé závazky, z nichž	641.5	648.1	647.4
LT úvěry a půjčky	621.1	622.6	624.5
Krátkodobé závazky, z nichž	136.6	153.7	181.7
ST úvěry a půjčky	0.0	15.8	38.2
Obchodní a jiné závazky	105.1	107.5	105.4
Krátkodobé rezervy	10.4	7.3	6.0
Celkem pasiva	778.1	801.8	829.1

Roční výroba elektrické energie z vodních zdrojů

Přílohy

Geografická diverzifikace našeho výrobního portfolia snižuje volatilitu způsobenou hydrologií

Roční výroba elektrické energie (GWh)

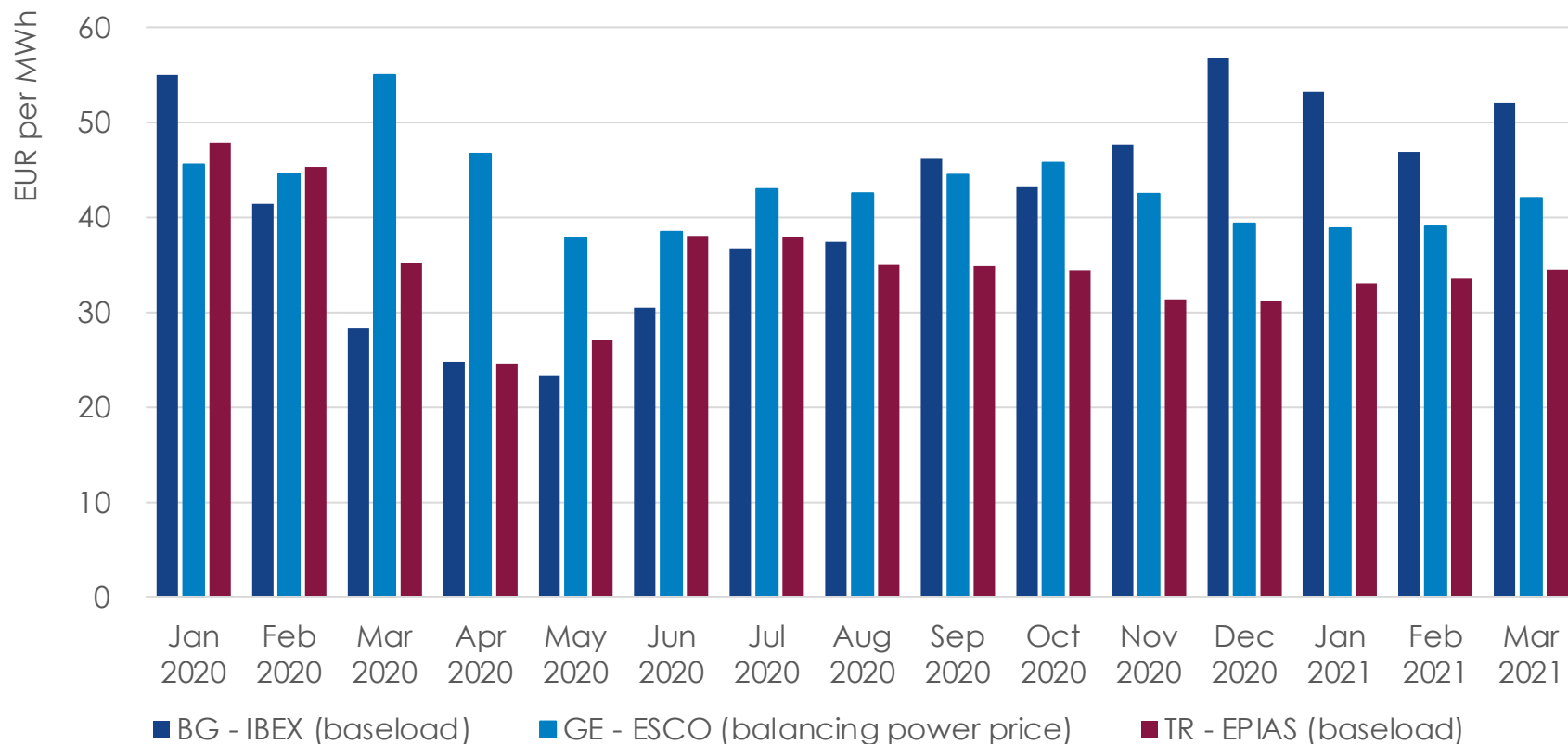


Vývoj cen elektrické energie (2019-2020)

Přílohy

Průměrná cena baseload elektřiny byla v roce 2020 (ve srovnání s 2019) v Bulharsku nižší o 17% (8.1 EUR / MWh) a v Turecku o 14% (5.9 MWh). V Gruzii se ceny oproti roku 2019 zvýšily o 7% (2.7 EUR / MWh)

Vývoj cen elektrické energie v Bulharsku, Gruzii a Turecku

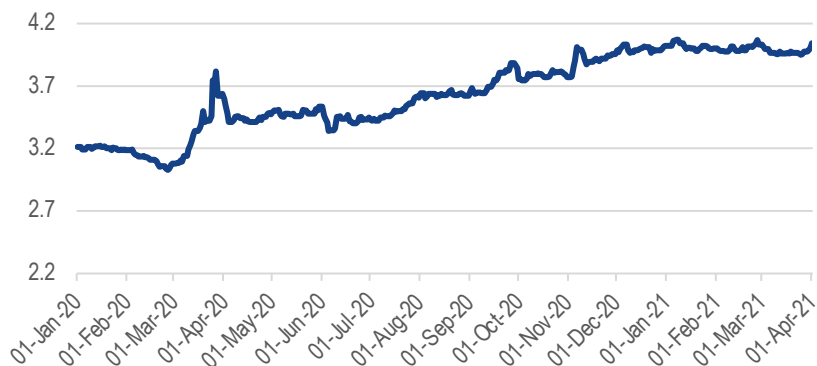


Vývoj měnových kurzů

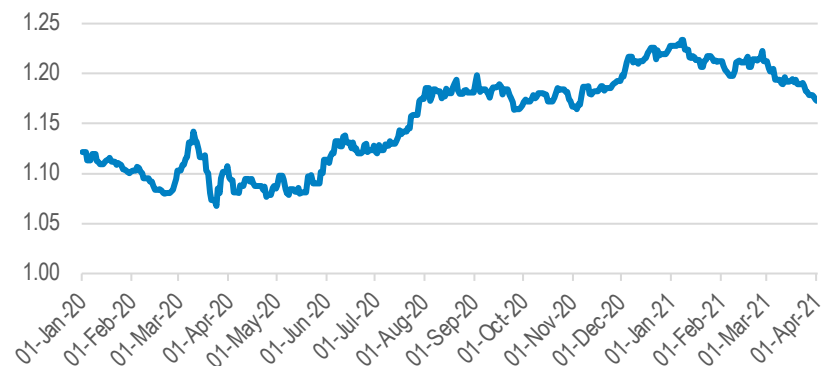
Přílohy

V roce 2020 oslabil GEL vůči EUR o 13%. Posilování EUR proti USD (+1.9%) nemělo žádný zásadní vliv na výkon našich společností v Turecku

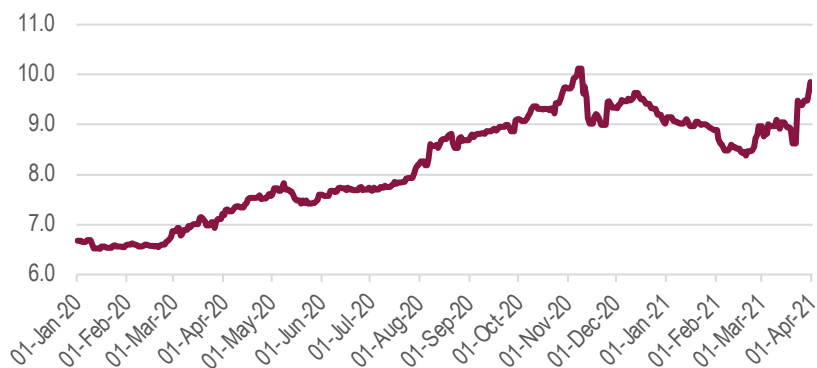
GEL / EUR vývoj



USD / EUR vývoj



TRY / EUR



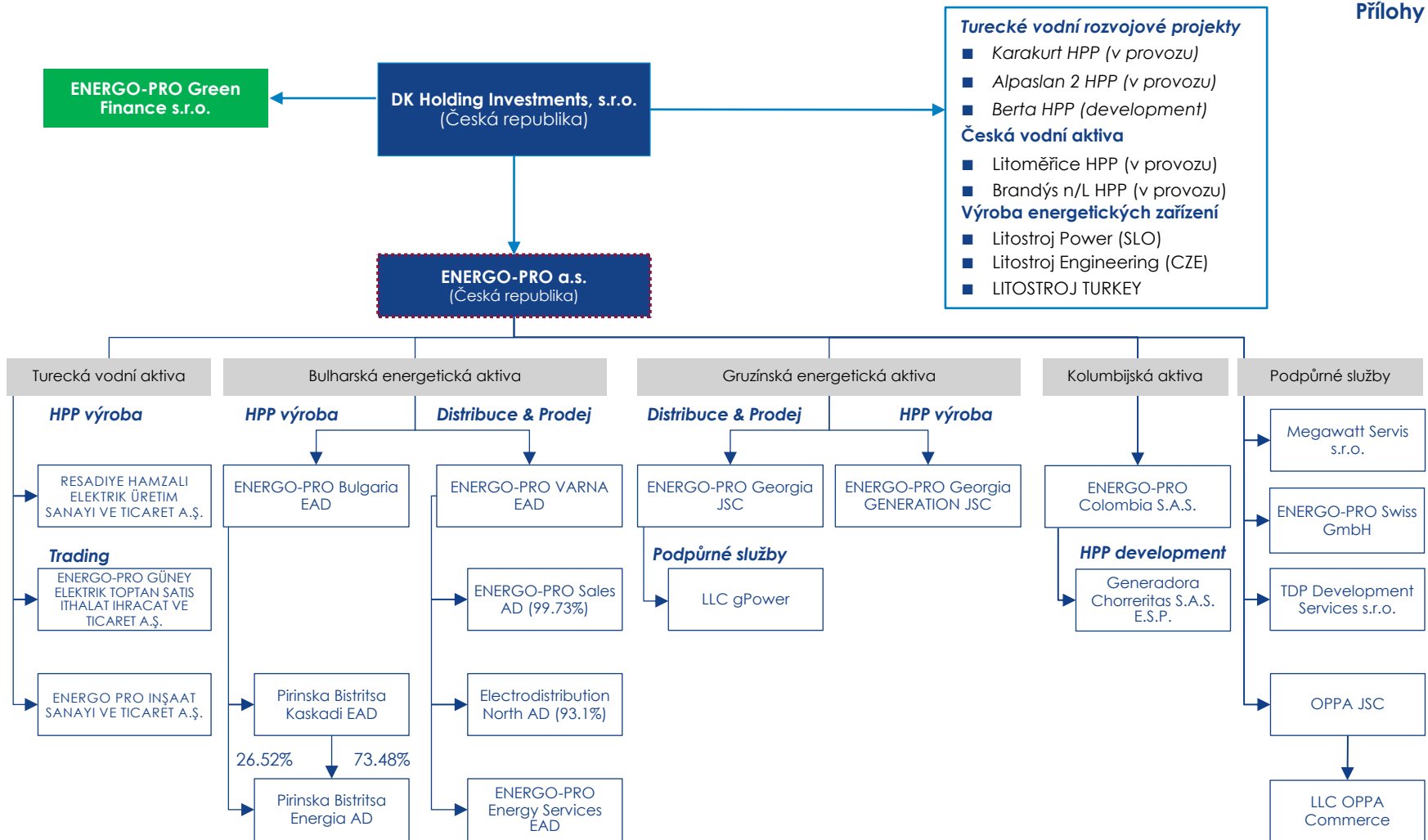
Vývoj od roku 2018 do Q1 2021

	2018	2019	2020	Q1'21	20/19
GEL/EUR					
Max	3.18	3.32	4.03	4.07	+21.6%
Avg	2.99	3.16	3.55	4.00	+12.6%
Min	2.83	2.98	3.03	3.95	+1.7%
USD/EUR					
Max	1.25	1.15	1.23	1.23	+6.5%
Avg	1.18	1.12	1.14	1.21	+1.9%
Min	1.12	1.09	1.07	1.17	(2.1%)
TRY/EUR					
Max	7.85	6.92	10.12	9.85	+46.2%
Avg	5.69	6.36	8.03	8.91	+26.3%
Min	4.49	5.94	6.51	8.38	+9.7%

Zdroj: Gruzínská národní banka, ECB

Struktura skupiny ENERGO-PRO

Přílohy



Zkratky

Zkratky	Vysvětlení	Zkratky	Vysvětlení
'000	Tisíc	IBEX	Independent Bulgarian Energy Exchange
BG	Bulharsko	IFRS	International Financial Reporting Standards
BGN	Bulharské Leva	LCU	Místní měna
CZ	Česko	LT, ST	Dlouhodobý / Krátkodobý
DKHI	DK Holding Investments, s.r.o.	M	Milion
EBIT	Provozní výsledek	Min	Minuty
EBITDA	Provozní výsledek bez zahrnutí úroků, daní a odpisů	MW	Megawatt
EDC North	Electrodistribution North AD	MWh, GWh, TWh	Megawatt / Gigawatt / Terrawatt hodina
EP Sales	ENERGO-PRO Sales AD	NEK	Natsionalna Elektricheska Kompania EAD
EPAS	ENERGO - PRO a.s.	OPEX	Provozní náklady
EP Bulgaria (EPB)	ENERGO-PRO Bulgaria EAD	P50	50% pravděpodobnost
EP Georgia (EPG)	JSC ENERGO-PRO Georgia	Q	Čtvrtletí
EPGG	JSC ENERGO-PRO Georgia Generation	RAB	Regulovaná báze aktiv
EPIAS	Enerji Piyasaları İşletme A.Ş.	RCB	Regulovaná nákladová báze
EP Varna (EPV)	ENERGO-PRO Varna EAD	RH Turkey	Reşadiye Hamzalı Elektrik Üretim San.ve Tic. A.Ş.
EUR	Euro	S&P	S&P Global Ratings
ESCO	Electricity System Commercial Operator	SAIDI	System Average Interruption Duration Index
EWRC	Energy and Water Regulatory Commission	SAIFI	System Average Interruption Frequency Index
FiT	Výkupní cena (Feed in tariff)	TR	Turecko
FX	Cizí měna	TRY	Turecká lira
FY	Finanční rok	USD	Americký dolar
GE	Gruzie	WACC	Průměrné vážené náklady kapitálu
GEL	Gruzínské Lari	YEKDEM	Dotace pro obnovitelné zdroje v Turecku
HPP (HPPs)	Vodní elektrárna(y)	y-y	Meziročně (year-on-year)

DK Holding Investments, s.r.o.
Na Poříčí 1079/3a
110 00 Praha 1, Česká republika

Kontakty pro investory

Tel.: +420 222 310 245
E-mail: ir@energo-pro.com
www.energo-pro.com/pro-dkhi-investory