

PHOTON ENERGY N.V. MONTHLY REPORT RAPORT MIESIĘCZNY

November 2014 / listopad 2014

for the period from 1 to 30 November 2014

za okres od 1 do 30 listopada 2014 roku

MATERIAL					X	
THINFILM					X	
INSPECTION 1000					X	
TOLERANCE NORM ISO 8015:	YES				X	
PRECISION ISO:					X	
CONCEPT		NORM.REF.				
DESIGN		EXAMINED				
		APPROVED				

12 December 2014 | Amsterdam | the Netherlands

12 grudzień 2014 | Amsterdam | Holandia

1. Information on the occurrence of trends and events in the market environment of the Issuer, which in the Issuer's opinion may have important consequences in the future for the financial condition and results of the Issuer.

The following events are worth highlighting in the current report: a) in November production results came in 8.5% below energy audits, b) Photon Energy signed a new EPC project for a 99 kWp roof mounted solar power plant in Australia, c) Photon Energy Operations signed new contracts for a total of 8.6 MWp.

a) Production results of Photon Energy N.V.'s power plants in the reporting period

In November unfavourable weather conditions meant that the accumulated average generation of the power plants in the portfolio was 8.5% below the energy forecasts. Even though the accumulated data on a year-to-date basis is better than the results recorded a year ago (+0.3% YOY) they remained in slightly negative territory compared to expectations (-1.8%).

For more information, please refer to chapter 2 "Proprietary PV plants".

b) Photon Energy signed a new EPC project for 99 kWp in Australia

Photon Energy signed an EPC project for a 99 kWp roof mounted photovoltaic installation in Sydney. The ultimate goal of the project, signed on 4 December 2014, is to increase the building's NABERS rating, which is a national rating system measuring the environmental performance of Australian buildings, including among other things their energy efficiency and impact on the environment, reaping financial benefits for its tenants, the building owner and the community.

The design and engineering works has started immediately upon signing the agreement while the construction of the power plant is planned to commence in mid January 2015. The project is expected to be finalised and commissioned in March 2015 and will be eligible for the Small Scale Technology Certificate scheme (STC),

1. Informacje na temat wystąpienia tendencji i zdarzeń w otoczeniu rynkowym Emitenta, które w ocenie Emitenta mogą mieć w przyszłości istotne skutki dla kondycji finansowej Spółki.

Spółka informuje o następujących wydarzeniach, które miały miejsce w listopadzie 2014 r.: a) wyniki produkcyjne wyniosły 8.5% poniżej zakładanych audytów energetycznych b) Photon Energy podpisał kontrakt EPC na budowę dachowej instalacji fotowoltaicznej o mocy 99 kWp w Australii, c) Photon Energy Operations podpisał nowe umowy na obsługę 8.6 MWp PV mocy.

a) Wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. w okresie raportowania.

Niekorzystne warunki pogodowe w listopadzie sprawiły, że wyniki produkcyjne portfela elektrowni własnych wyniosły średnio 8.5% mniej niż zakładane audyty energetyczne. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku utrzymały się na poziomie zbliżonym do wyników z ubiegłego roku (+0.3% r/r) jednakże, pozostały nieznacznie negatywne (-1.8%) w porównaniu z prognozami.

Więcej informacji znajduje się w rozdziale 2. Portfel elektrowni własnych.

b) Photon Energy podpisał nowy kontrakt EPC na budowę 99 kWp w Australii

Photon Energy Australia podpisał kontrakt EPC na budowę dachowej instalacji fotowoltaicznej o mocy 99 kWp, w Sydney. Ostatecznym celem tego projektu, podpisanego 4 grudnia 2014 r., jest podniesienie ratingu NABRES (narodowy system ratingowy budynków), mierzącym ich wpływ na środowisko i obejmującym takie parametry jak efektywność energetyczna oraz oszczędności finansowe przynoszone mieszkańcom, inwestorom oraz całemu otoczeniu.

Projekt oraz prace inżynierskie rozpoczęły się natychmiast po podpisaniu umowy natomiast rozpoczęcie budowy instalacji zaplanowane jest na drugą połowę stycznia 2015 r. Termin ukończenia oraz podłączenia projektu do sieci przewidywany jest na marzec 2015 r. Projekt zostanie objęty systemem certyfikatów dla

which provides rebates for solar PV systems below 100 kWp. Upon completion of the project, Photon Energy will also provide operations and maintenance services combined with a monitoring and control system.

The above project will be the fifth solar power plant built and operated by Photon Energy in Australia bringing the total installed base to more than 700 kWp of solar PV.

c) Photon Energy Operations signed new contracts for 8.6 MWp

Photon Energy Operations (PEO) has taken over further maintenance and service contracts for inverter cardio for clients based in France, Italy and Belgium, with a combined capacity of 7.05 MWp signed in the reporting period. As of the end of November, the total portfolio of central inverters clients increased to 61.25 MWp and is spread across seven different countries (see the chart below).

Inverter cardio is a set of services for Central PV inverters. Since central inverters are the “hearts” of solar power plants, their maintenance can be compared to “cardio exercise”.

PEO also acquired a 1.5 MWp new contract for full power plant O&M in the Czech Republic bringing PEO’s total portfolio, including Cardio inverter services, up to nearly 122.5 MWp. After the reporting date, an additional 2.7 MWp contract was signed in the Czech Republic with a starting date in January 2015 and was not included in the total of 8.6 MWp reported above.

małych technologii (STC), które przewidują rabaty dla instalacji fotowoltaicznych o mocy poniżej 99 kWp. Po ukończeniu instalacji Photon Energy będzie dostarczał usługi zarządzania i konserwacji (O&M) oraz monitoringu i kontroli systemu PV.

Projekt będzie już piątą instalacją słoneczną zbudowaną przez Photon Energy w Australii, o łącznej zainstalowanej mocy powyżej 700 kWp.

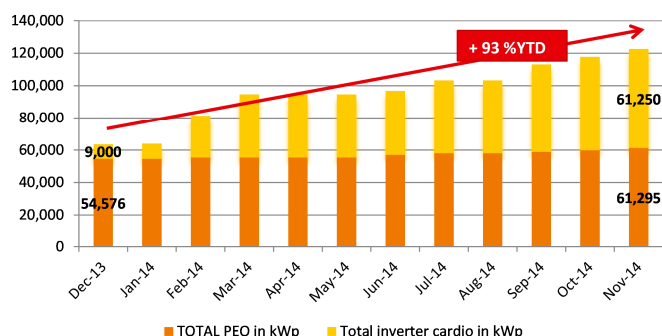
c) Photon Energy Operations podpisał umowy na obsługę 8,6 MWp

Photon Energy Operations (PEO) pozyskał w okresie raportowania nowe kontrakty na konserwację i serwis przetwornic centralnych (tzw. „inwerter cardio”) dla klientów we Francji, Włoszech oraz Belgii, o całkowitej mocy 7,05 MWp. Na koniec listopada, całkowity portfel klientów objętych tą usługą wzrósł do 61,25 MWp i obejmował siedem różnych krajów (szczegóły na wykresie poniżej).

Inwerter cardio to komplet usług serwisowych obejmujących centralne przetwornice w instalacjach fotowoltaicznych, które są „sercem” elektrowni słonecznych, stąd porównanie tych usług do ćwiczeń kardio.

Dodatkowo, PEO pozyskał kontrakt na kompleksową obsługę O&M elektrowni o mocy 1,5 MWp w Czechach, co zwiększyło całkowity portfel PEO, włączając w to usługi cardio inwerter, do prawie 122,5 MWp. Po okresie raportowania, PEO podpisał nową umowę na obsługę 2,7 MWp PV mocy w Czechach, z efektywną datą rozpoczęcia serwisu od stycznia 2015 r. Umowa ta nie została wliczona w całkowitą sumę 8.6 MWp nowych mocy j.w..

Chart 1. Change in accumulated capacity - O&M contracts over the year 2014 / Zmiana skumulowanych mocy objętych obsługą O&M w roku 2014.



PEO is currently providing operations and maintenance services for solar power plants with a capacity which has almost doubled since the beginning of the year (+93% YTD). The growth of the inverter cardio business has been showing a very encouraging trend with an accumulated capacity of 61 MWp under management to date, compared to 9MWp at the beginning of the year. In 2013, the Group established its position in Italy and France while 5 additional countries were added, expanding the geographical coverage to a total of 7 countries, during the course of 2014, to date. In addition to that PEO offers one-off services and spare parts supply to investors in many more countries.

Całkowita moc elektrowni PV objętych usługami zarządzania i konserwacji O&M prawie podwoiła się od początku roku (wzrost o 93% YTD). Szczególnie korzystny trend wzrostowy wykazywał portfel usług inverter cardio. Na dzień niniejszego raportu wynosił on 61MWp w porównaniu do 9 MWp na początku br. W roku ubiegłym Grupa zbudowała swoją pozycję głównie we Włoszech i Francji. W roku bieżącym Grupa weszła na pięć nowych rynków, zwiększając swoje geograficzne rozproszenie do siedmiu krajów, w ciągu jednego roku. Oprócz tego Grupa oferuje usługi serwisu „ad-hoc” oraz dostarcza części zamienne w wielu innych krajach.

Chart 2. Geographical split of inverter cardio portfolio as for November 2014 / Podział geograficzny portfela umów Satcon w październiku 2014 r.

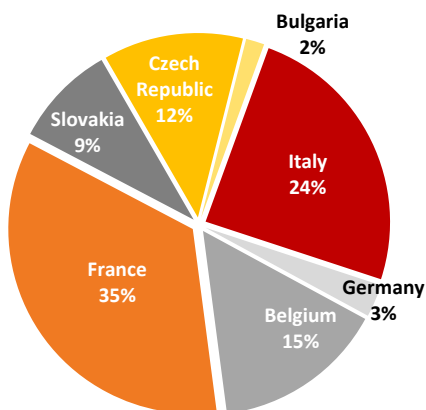
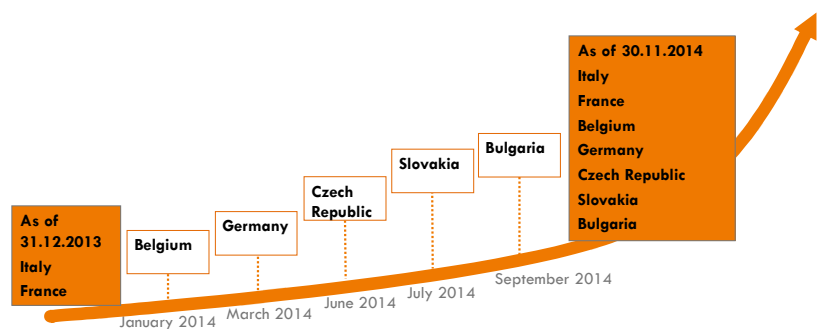


Chart 3. Inverter cardio O&M contracts - Geographical expansion in 2014 / Usługi Inverter Cardio oraz O&M – geograficzna ekspansja w roku 2014.



2. Proprietary PV plants

The table below represents power plants owned directly or indirectly by Photon Energy N.V. as of the date of the reporting period.

2. Portfel elektrowni własnych

W tabeli poniżej przedstawione zostały elektrownie, które należały bezpośrednio lub pośrednio do Spółki Photon Energy N.V. w okresie objętym raportem.

Table 1. Production results in November 2014 / Wyniki produkcyjne w listopadzie 2014 r.

Project name	Capacity	Prod. Nov	Proj. Nov	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Komorovice	2,354	47,154	49,765	-5.2%	2,255,565	2,296,827	-1.8%	2.5%
Zvíkov I	2,031	46,168	43,547	6.0%	1,999,505	2,013,057	-0.7%	8.5%
Dolní Dvořiště	1,645	57,426	36,287	58.3%	1,608,082	1,674,699	-4.0%	4.8%
Svatoslav	1,231	14,194	26,950	-47.3%	1,049,908	1,243,799	-15.6%	-3.2%
Slavkov	1,159	28,249	25,664	10.1%	1,204,196	1,184,445	1.7%	0.1%
Mostkovice SPV 1	210	3,891	6,618	-41.2%	200,774	190,354	5.5%	-2.1%
Mostkovice SPV 3	926	17,037	20,862	-18.3%	894,220	892,466	0.2%	-1.3%
Zdice I	1,499	31,538	31,991	-1.4%	1,538,281	1,464,644	5.0%	5.9%
Zdice II	1,499	32,119	31,991	0.4%	1,521,657	1,464,644	3.9%	5.4%
Radvanice	2,305	60,784	49,260	23.4%	2,317,987	2,273,459	2.0%	3.9%
Břeclav rooftop	137	4,144	4,852	-14.6%	144,160	131,493	9.6%	1.5%
Total Czech PP	14,996	342,703	327,785	4.6%	14,734,335	14,829,886	-0.6%	3.4%
Babiná II	999	25,110	32,287	-22.2%	867,543	972,270	-10.8%	-2.5%
Babina III	999	25,092	32,287	-22.3%	865,953	972,270	-10.9%	-1.6%
Prša I.	999	24,462	29,896	-18.2%	979,161	972,827	0.7%	-6.0%
Blatna	700	19,305	23,728	-18.6%	681,999	711,411	-4.1%	-1.6%
Mokra Luka 1	963	34,500	40,768	-15.4%	1,025,629	1,009,413	1.6%	-2.2%
Mokra Luka 2	963	35,653	40,768	-12.5%	1,034,164	1,009,413	2.5%	-3.8%
Jovice 1	979	16,763	20,393	-17.8%	822,033	942,324	-12.8%	-8.4%
Jovice 2	979	16,103	20,393	-21.0%	797,137	942,324	-15.4%	-9.9%
Brestovec	850	18,627	30,008	-37.9%	922,239	849,121	8.6%	-0.5%
Polianka	999	18,939	20,808	-9.0%	919,932	964,583	-4.6%	2.0%
Myjava	999	26,145	32,457	-19.4%	1,038,807	1,013,773	2.5%	3.1%
Total Slovak PP	10,429	260,699	323,792	-19.5%	9,954,598	10,359,728	-3.9%	-2.8%
Verderio	261	6,368	8,809	-27.7%	246,018	238,361	3.2%	0.5%
Biella	993	26,208	37,165	-29.5%	993,094	983,230	1.0%	-15.2%
Total Italian PP	1,254	32,576	45,974	-29.1%	1,239,111	1,221,591	1.4%	0.0%
Symonston	144	23,770	22,390	6.2%	176,570	167,370	5.5%	NA
Total Australian PP	144	23,770	22,390	6.2%	176,570	167,370	5.5%	NA
Brandenburg	75	1,141	1,406	-18.9%	61,027	60,195	1.4%	NA
Altentreptow	156	1,837	3,130	-41.3%	124,188	129,328	-4.0%	-3.2%
Total German PP	231	2,978	4,536	-34.3%	185,216	189,523	-2.3%	7.3%
Total	27,054	662,727	724,477	-8.5%	26,289,830	26,768,098	-1.8%	0.3%

Notes:

Capacity – installed capacity of the power plant

Uwagi:

Moc – zainstalowana moc elektrowni

Prod. – production in the reporting month

Proj. – projection in the reporting month

Perf. – performance of the power plant in reporting month i.e. (production in Month / projection for Month) – 1

YTD Prod. – accumulated production year-to-date i.e. from January until the end of the reporting month

YTD Proj. – accumulated projection year-to-date i.e. from January until the end of the reporting month

Perf. YTD – performance of the power plant year-to-date i.e. YTD prod. in 2014/ YTD proj. in 2014) – 1

YoY ratio – (YTD Prod. in 2014 / YTD Prod. in 2013) – 1

Prod. – produkcja w danym miesiącu

Proj. lipiec – prognozy na dany miesiąc

Perf. – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w lipcu (produkcja w danym miesiącu / prognozy na dany miesiąc) -1

YTD Prod. – zakumulowana produkcja od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem

YTD Proj. – zakumulowane prognozy za okres od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem

Perf. YTD – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w okresie od stycznia do końca miesiąca objętego danym raportem ((YTD Prod. w 2014r./ YTD Proj. w 2014r.) – 1

YoY – porównanie YTD Prod. w 2014 do YTD Prod. za ten sam okres w roku poprzednim ((YTD Prod. w 2014r./ YTD Proj. w 2013r.) – 1

Chart 4. Generation results versus forecast between 1 January 2011 and 30 November 2014 / Wyniki produkcyjne vs. prognozy od 1 stycznia 2011 r. do 30 listopada 2014 r.

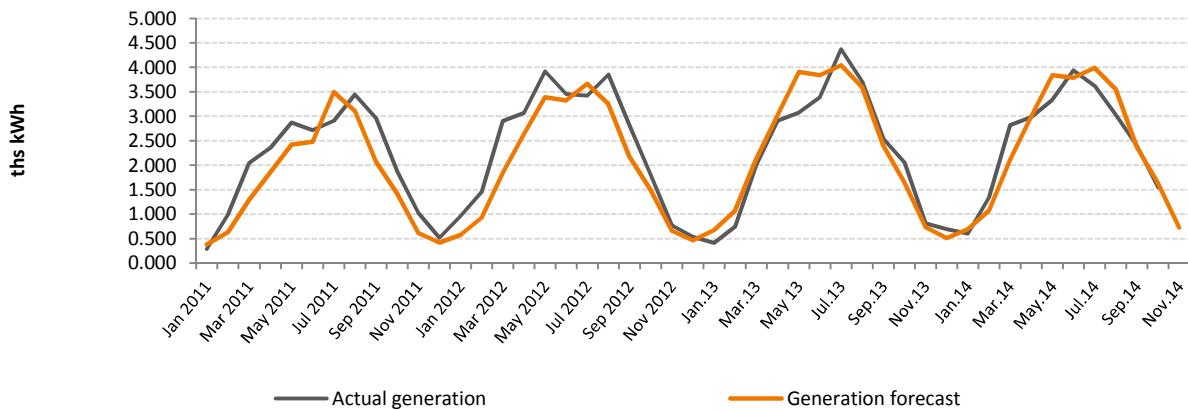


Chart 5. Generation results and capacity growth between January 2011 and November 2014 / Wyniki produkcyjne i zainstalowane moce od stycznia 2011 r. do listopada 2014 r.

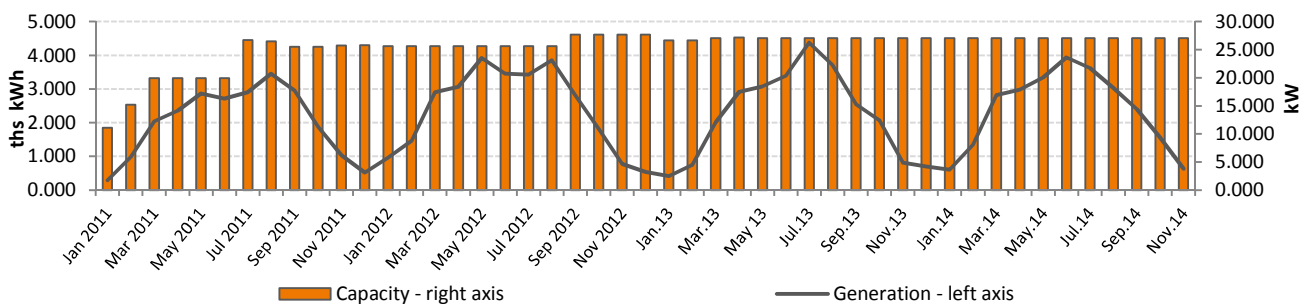
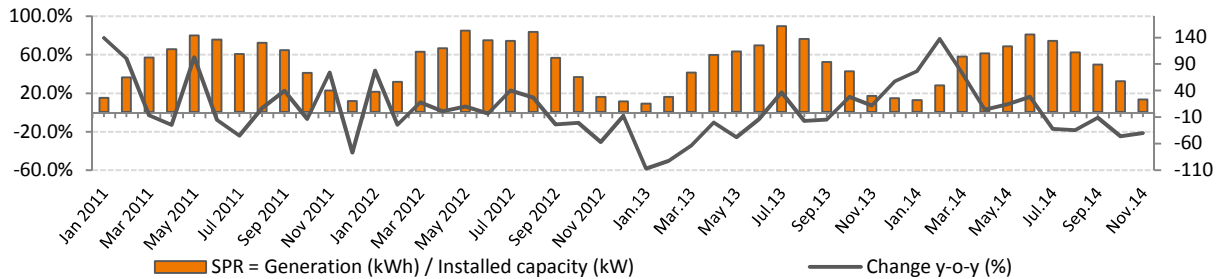


Chart 6. Specific Performance / Wskaźnik wydajności produkcyjnej SPR



Specific Performance is a measure of efficiency which shows the amount of kWh generated per 1 kWp of installed capacity and enables the simple comparison of year-on-year results and seasonal fluctuations during the year.

In November unfavourable weather conditions meant that the accumulated average generation of the power plants in the portfolio was 8.5% below the energy forecasts. Even though the accumulated data on a year-to-date basis is better than the results recorded a year ago (+0.3% YOY) they remained in slightly negative territory compared to expectations (-1.8%).

Year-to-date, the Italian and Australian portfolio recorded a better performance i.e. 1.4% and 5.5% above expectations, respectively. The Czech, Slovak and German power plants, in contrast, performed on average below expectations, by approximately 0.6%, 3.9% and 2.3%, respectively.

The specific performance ratio in November amounted to 24 kWh/kWp, compared to 30 kWh/kWp a year ago, representing a decrease by 22% YOY.

Wskaźnik wydajności produkcyjnej elektrowni własnych (z ang. Specific Performance Ratio (SPR)) pokazuje ilość kWh wyprodukowanych na jednostkę zainstalowanej mocy (1 kWp) i umożliwia szybkie porównanie wydajności produkcji r/r oraz pokazuje wahania sezonowe na przełomie roku.

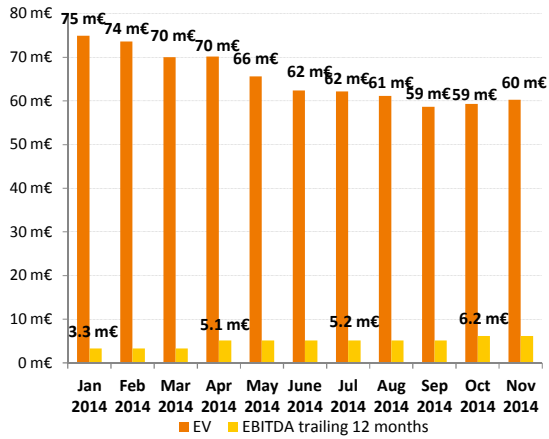
W listopadzie średnie wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy wyniosły średnio 8.5% mniej niż zakładane audyty energetyczne. Całkowita, skumulowana produkcja energii elektrycznej była zbliżona do poziomu z roku poprzedniego (+ 0.3% r/r) jednakże, skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku pozostały w obszarze negatywnym i wyniosły 1.8% mniej niż prognozy.

Od początku roku, elektrownie włoskie i australijskie zanotowały najlepsze wyniki tj. odpowiednio 1,4% oraz 5,5% powyżej oczekiwań. Elektrownie w Czechach, na Słowacji i w Niemczech wyprodukowały mniej energii niż oczekiwano o odpowiednio 0,6%, 3,9% i 2,3%.

Wskaźnik efektywności produkcyjnej SPR wyniósł w listopadzie 24 kWh/kWp, w porównaniu do 30 kWh/kWp w roku ubiegłym i spadł o 22% rok-do-roku.

3. Enterprise value & Share price performance

Chart 7. Enterprise value vs. trailing 12 months (TTM) EBITDA / Wartość przedsiębiorstwa oraz krocząca EBITDA z ostatnich 12 miesięcy



Notes:

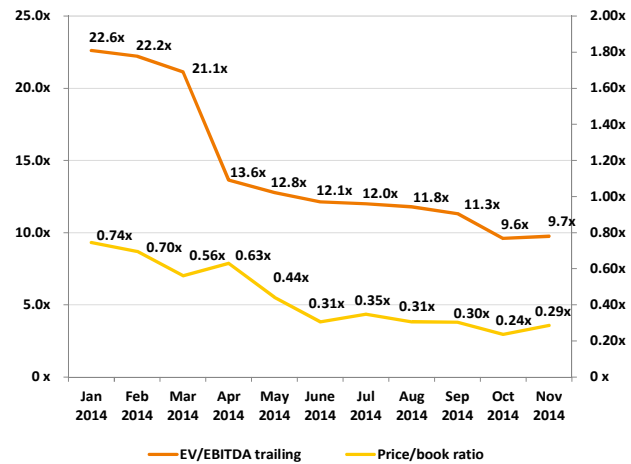
EV – Enterprise value is calculated as the market capitalization as of the end of the reporting month, plus debt, plus minority interest, minus cash. All the balance sheet data are taken from the last quarterly report.

Trailing 12 months EBITDA – defined as the sum of EBITDA reported in the last four quarterly reports; e.g. in November, the sum of EBITDA reported in Q1, Q2, Q3 2014 and Q4 2013.

Price/book ratio – is calculated by dividing the closing price of the stock as of the end of the reporting period by the book value per share reported in the latest quarterly report.

3. Wartość przedsiębiorstwa i cena akcji

Chart 8. Enterprise value vs. trailing 12 months EBITDA and price to book ratio/ Wartość przedsiębiorstwa versus trailing 12M EBITDA oraz P/WK



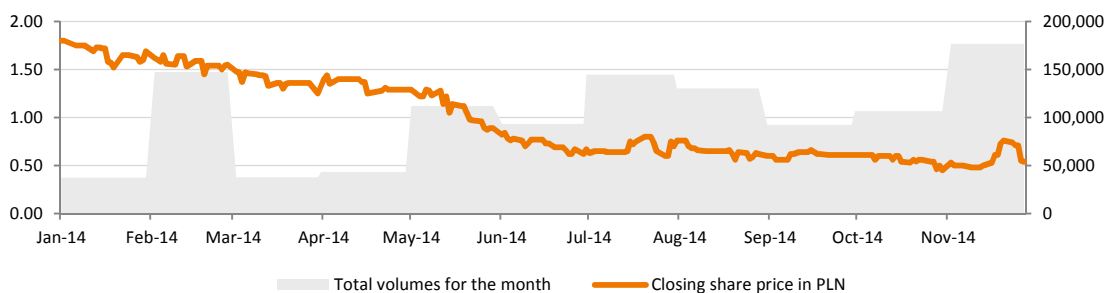
Uwagi:

EV – wartość przedsiębiorstwa jest obliczana jako kapitalizacja rynkowa na koniec miesiąca raportowania, powiększona o dług i udziały mniejszościowe a pomniejszona o gotówkę.

Trailing 12 months EBITDA – średnia EBITDA raportowana w ostatnich czterech raportach kwartalnych, n.p. w listopadzie jest to suma z czterech kwartałów Q1, Q2, Q3 2014r. oraz Q4 2013.

Price/book ratio – jest obliczony poprzez podzielenie ceny zamknięcia akcji na koniec okresu raportowania przez wartość księgową na akcję raportowaną w ostatnim raporcie kwartalnym.

Chart 9. Total monthly volumes vs. Daily closing stock prices / Całkowity obrót miesięczny oraz cena zamknięcia



4. Bond trading performance

In March 2013 Photon Energy Investments N.V., at that time a fully-owned subsidiary of Photon Energy N.V., placed a 5-year corporate bond with an 8% annual coupon and quarterly coupon payments in Germany, Austria, the

1. Obrót obligacjami

W marcu 2013 r. Photon Energy Investments N.V., wówczas spółka córka w 100% zależna od Photon Energy N.V., uplasowała pięcioletnie obligacje z oprocentowaniem 8% w skali roku oraz kwartalną wypłatą kuponu, w Niemczech, Austrii, Czechach,

Czech Republic, Slovakia and Poland. Upon completion of the merger of Photon Energy N.V. and Photon Energy Investments N.V., Photon Energy N.V. became the legal successor and assumed all obligations towards the bondholders of Photon Energy Investments NV. The bond is listed on the stock exchanges in Frankfurt, Berlin, Hamburg, Hannover and Vienna. Since listing the bond has been trading between 95% and 100.75%.

na Słowacji oraz w Polsce. Po zakończeniu połączenia Photon Energy N.V. oraz Photon Energy Investments N.V., Photon Energy N.V. stał się prawnym następcą wszelkich zobowiązań wobec obligatariuszy Photon Energy Investments N.V. Obligacje notowane są na giełdach we Frankfurcie, Berlinie, Hamburgu, Hanowerze oraz Wiedniu. Od dnia notowania obligacje były notowane w przedziale od 95% do 100,75%.

Chart 10. The Company's bond trading on the Frankfurt Stock Exchange in Germany between 12 March 2013 and 30 November 2014, on a daily basis. / Notowania dzienne obligacji Spółki na giełdzie we Frankfurcie w Niemczech, w okresie od 12 marca 2013 r. do 30 listopada 2014 r.

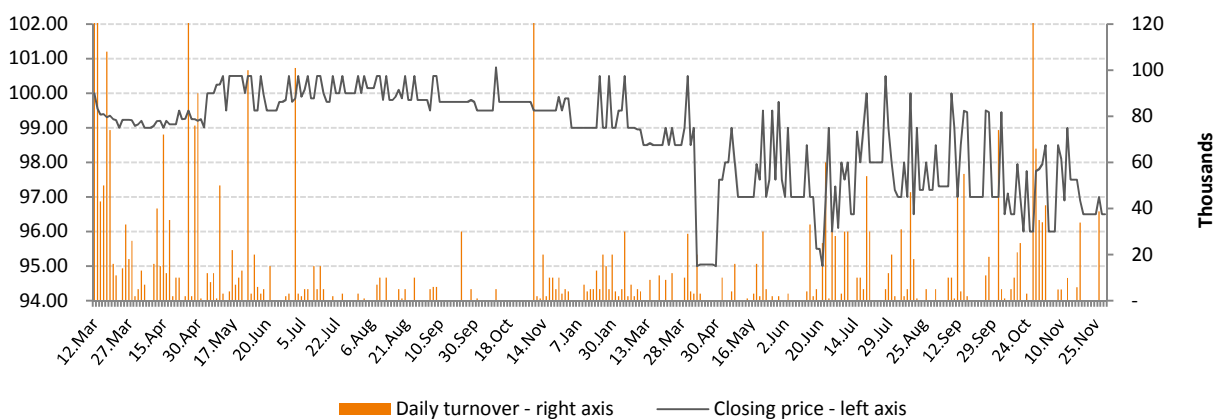
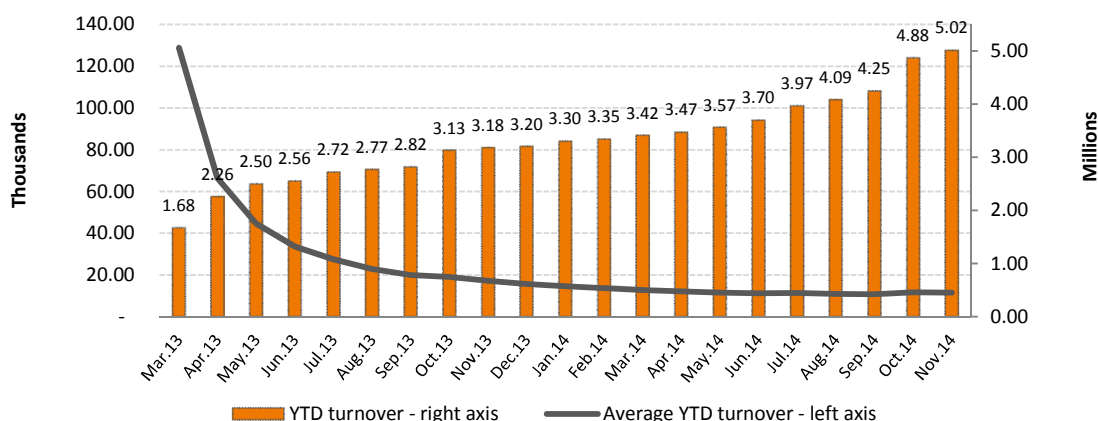


Chart 11. YTD turnover and average YTD turnover / Całkowity oraz średni obrót od początku notowania.



In the trading period from 12 March 2013 until 30 November 2014 the trading volume amounted to EUR 5.017 Mio. (nominal value)

W okresie notowania tj. od dnia 12 marca 2013 r. do 31 października 2014 r. całkowity wolumen obrotu wyniósł EUR 5,017 mln (wartość nominalna), z ceną

with an opening price of 100.00 and a closing price of 96.50. During this period the average daily turnover amounted to EUR 11,480.

otwarcia 100,00 oraz ceną zamknięcia 96,50. W tym okresie średni obrót dzienny wyniósł EUR 11.480.

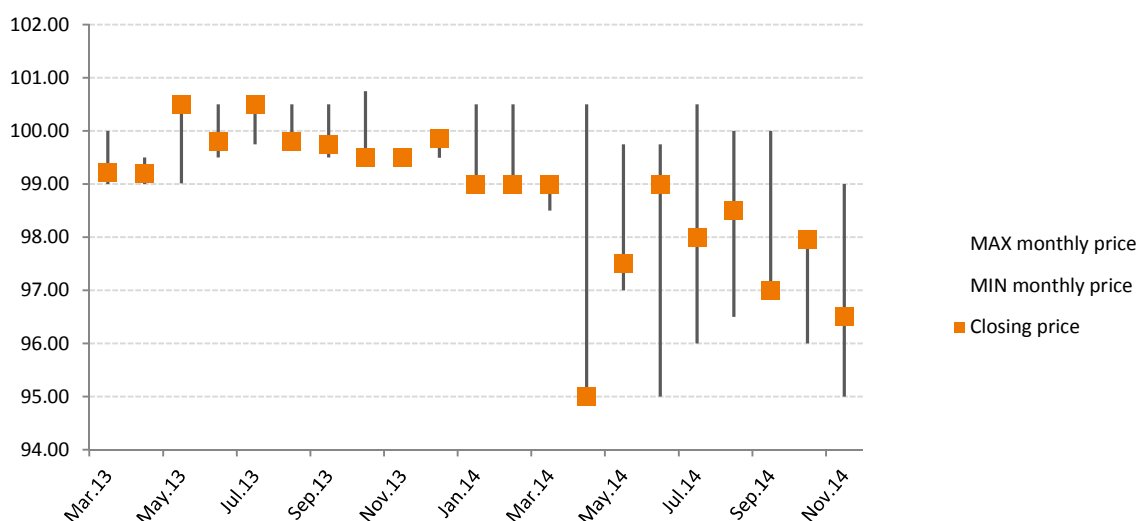
Bond trading performance in November 2014

In November 2014 the trading volume amounted to EUR 139,680 (nominal value) with an opening price of 97.95 and a closing price of 96.50. The average daily turnover amounted to EUR 6,984.

Obrót obligacjami w listopadzie 2014 r.

W listopadzie 2014 r. wolumen obrotu wyniósł EUR 139,680 tys. (wartość nominalna) z ceną otwarcia 97,95 oraz ceną zamknięcia 96,50. Średni obrót dzienny wyniósł EUR 6.984.

Chart 12. MIN, MAX and closing monthly prices / Cena min, max oraz cena zamknięcia



5. Summary of all information published by the Issuer as current reports for the period covered by the report.

In the period covered by this report the following current reports were published in the EBI (Electronic Database Information) system of Warsaw Stock Exchange were published by the Company.

No. 30/2014 published on 14 November 2014: Monthly report for October 2014.

No. 31/2014 published on 14 November 2014: Quarterly report for Q3 2014.

In the current reporting period no ESPI (Electronic Transfer Information System) reports were published by the Company.

2. Zestawienie wszystkich informacji opublikowanych przez Emitenta w trybie raportu bieżącego w okresie objętym raportem.

W okresie objętym niniejszym raportem, Spółka publikowała poniższe raporty bieżące w systemie EBI (Elektroniczna Baza Informacji):

Nr 30/2014 z dnia 14 listopada 2014: Raport miesięczny za październik 2014.

Nr 31/2014 z dnia 14 listopada 2014: Raport kwartalny za III kw 2014 r.

Spółka nie opublikowała żadnych raportów ESPI (Elektroniczny System Przekazywania Informacji) w bieżącym okresie.

6. Information how the capital raised in the private placement was used in the calendar month covered by the report. If any of the contributed capital was spent in the given month.

Not applicable.

7. Investors' calendar

December 2014

12.12.2014 Effective payment of
the coupon

Amsterdam, 12 December 2014



Georg Hotar
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Investors Relations contact:

Investor Relations
Photon Energy N.V.
Barbara Strozilaan 201
1083 HN Amsterdam
The Netherlands
Phone: +420 277 002 910
E-mail: ir@photonenergy.com
Web: www.photonenergy.com

3. Informacje na temat realizacji celów emisji i wykorzystaniu kapitału pochodzącego z oferty prywatnej w danym miesiącu kalendarzowym, którego dotyczy niniejszy raport.

Nie dotyczy.

4. Kalendarz inwestora

Grudzień 2014

12.12.2014 Wypłata kuponu od obligacji

Amsterdam, 12 grudnia 2014 r.



Michael Gartner
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Kontakt do Działu Relacji Inwestorskich:

Relacje Inwestorskie
Photon Energy N.V.
Barbara Strozilaan 201
1083 HN Amsterdam
Niderlandy
Telefon: +420 277 002 910
E-mail: ir@photonenergy.com
Web: www.photonenergy.com



W50/50/3

cca 2300

MATERIAL	THINFILM	INSPECTION	TOLERANCE NORM ISO 8015:	PRECISION ISO:	CONCEPT	DESIGN	NORM.REF.	EXAMINED	APPROVED	INDEX	AMEND.
		1000	YES							X	X
										X	X
										X	X
										X	X