

PHOTON ENERGY N.V. MONTHLY REPORT RAPORT MIESIĘCZNY

May 2014 / May 2014

for the period from 1 to 31 May 2014

za okres od 1 do 31 maja 2014 roku

MATERIAL									X
THINFILM									X
INSPECTION									X
TOLERANCE NORM ISO 8015:									X
PRECISION ISO:									X
CONCEPT									X
DESIGN									X

13 June 2014 | Amsterdam | the Netherlands

13 czerwca 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.

In May 2014 three important events were worth highlighting: a) production results of Photon Energy N.V.'s power plants in May 2014, b) Photon Energy Operations signed a new contract in the Czech Republic and c) Photon Energy N.V. published its Annual Report for the year 2013.

Shortly after the reporting period, on June 3 2014, Photon Energy N.V. and its fully-owned subsidiary Photon Energy Investments N.V. announced the intention to merge the subsidiary with its parent company. The merger is set to take effect in early July 2014. Photon Energy N.V. will become the legal successor of Photon Energy Investments N.V. and as such take over all obligations and liabilities towards bondholders. Both companies have set up FAQ pages regarding the merger on their respective websites.

a) Production results of Photon Energy N.V.'s power plants in May 2014

In May 2014 the average performance of all power plants in Photon Energy's portfolio was materially below energy forecasts by an average of nearly 13%. However, on a YTD basis the portfolio remained approx. 3% ahead of generation estimates (up by approx. 21% YOY).

In May, the Italian power plants performed best of all, producing 22% more energy than expected.

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

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 trzech najważniejszych wydarzeniach, które miały miejsce w maju 2014 r.: a) wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. za maj 2014 b) Photon Energy Operations podpisał nowy kontrakt w Czechach oraz c) Photon Energy opublikował Raport Roczny za rok 2013.

Krótko po zakończeniu okresu raportowania, w dniu 3 czerwca 2014 r. Photon Energy N.V. oraz jej w pełni zależna spółka Photon Energy Investments N.V. poinformowały o zamiarze połączenia spółki zależnej ze spółki matką. Planowany termin połączenia to początek lipca 2014 roku. Photon Energy N.V. będzie następcą prawnym Photon Energy Investments N.V. i jako taki przejmie wszystkie obowiązki i zobowiązania wobec obligatariuszy. Obie spółki stworzyły (FAQ) zakładki na swoich stronach internetowych z często zadawanymi pytaniami, dotyczącymi połączenia.

a) Wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. w maju 2014

W maju 2014 miesięczne wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy N.V. były znacznie poniżej zakładanych przez audyty energetyczne średnio o 13%. Jednakże skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku przewyższyły zakładane prognozy średnio o 3% (wzrost o 21% wobec skumulowanych wyników rok wcześniej).

W maju Włoski portfel elektrowni performował najlepiej ze wszystkich, przewyższając wyniki produkcyjne średnio o 22% powyżej prognoz energetycznych.

Aby uzyskać więcej informacji, przejdź do rozdziału 2. „Portfel elektrowni własnych”.

b) Photon Energy Operations signed a new contract in the Czech Republic

Photon Energy Operations (PEO), one of five divisions of Photon Energy N.V., is expanding its Operations & Maintenance portfolio. In May 2014 PEO signed a new contract for the monitoring and service dispatching at a 1.6 MWp power plant in the Czech Republic.

c) Photon Energy N.V. published its Annual Report for the year 2013

On 29 May 2014 Photon Energy N.V. published its Annual Report for the year 2013 following the listing of our Company's shares on the NewConnect market of the Warsaw Stock Exchange in June 2013.

The year 2013 was an exciting period for us and included the bond placement by our fully owned subsidiary Photon Energy Investments N.V., new contracts for our Operations and Maintenance division, a flying start for our Australian subsidiary PEGA and the announcement of our new global strategy.

We consider a transparent group structure in a stable jurisdiction such as the Netherlands, good corporate governance and proactive investor relations to be important elements in our quest to raise capital and to attract the talent required to develop our business globally.

All our periodic reports can be downloaded on the "Reports" page of our Investor Relations section on our Company's website:
<http://www.photonenergy.com/>.

b) Photon Energy Operations podpisał nowy kontrakt w Czechach

Photon Energy Operations (PEO), jedna z pięciu dywizji Photon Energy N.V., obecnie rozszerza swój portfel Operations & Maintenance. W maju PEO podpisał kontrakt na monitoring i wysyłkę serwisantów w elektrowni o mocy 1,6 MWp położonej w Czechach.

c) Photon Energy N.V. opublikował Raport Roczny za rok 2013

W dniu 29 maja 2014 Photon Energy N.V. opublikowała Raport Roczny za rok 2013 w następstwie wprowadzenia do obrotu akcji naszej Spółki na rynku NewConnect prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w czerwcu 2013 roku.

Rok 2013 był dla nas ekscytujący między innymi ze względu na wypuszczenie obligacji przez naszą w pełni zależną spółkę Photon Energy Investments N.V., nowe kontrakty dla naszej O&M dywizji, powołanie naszej w pełni zależnej australijskiej spółki PEGA oraz ogłoszenie naszej nowej globalnej strategii.

Uważamy, przejrzystą strukturę grupy w stabilnej jurysdykcji, takiej jak Holandia, dobre praktyki ładu korporacyjnego oraz proaktywne relacje inwestorskie jako ważne elementy w naszym dążeniu do pozyskania kapitału i przyciągnięcia talentów niezbędnych w rozwoju naszej działalności na całym świecie.

Wszystkie raporty okresowe można pobrać w zakładce "Raporty" w dziale Relacje Inwestorskie na stronie internetowej naszej firmy : <http://www.photonenergy.com/>.

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 należą bezpośrednio lub pośrednio do spółki Photon Energy N.V. w okresie objętym raportem.

Table 2. Production results in May 2014 / Wyniki produkcyjne w maju 2014 r.

Project name	Capacity	Prod. May	Proj. May	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY ratio
Nazwa projektu	Moc	Prod. Maj	Proj. Maj	Wykon.	YTD Prod.	YTD Proj.	Wykon.	Rok do roku
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Komorovice	2,354	280,961	349,761	-19.7%	988,012	911,975	8.3%	30.3%
Zvíkov I	2,031	246,581	306,559	-19.6%	901,239	799,330	12.7%	34.7%
Dolní Dvořiště	1,645	190,890	255,023	-25.1%	679,264	664,954	2.2%	32.1%
Svatoslav	1,231	140,427	189,406	-25.9%	449,413	493,861	-9.0%	20.3%
Slavkov	1,159	149,054	180,367	-17.4%	523,454	470,294	11.3%	17.2%
Mostkovice SPV 1	210	25,629	25,197	1.7%	87,917	78,926	11.4%	16.9%
Mostkovice SPV 3	926	114,270	133,533	-14.4%	387,961	356,290	8.9%	17.6%
Zdice I	1,499	188,636	213,040	-11.5%	654,254	574,441	13.9%	32.0%
Zdice II	1,499	187,769	213,040	-11.9%	651,028	574,441	13.3%	32.1%
Radvanice	2,305	284,844	346,202	-17.7%	985,494	902,697	9.2%	21.7%
Břeclav rooftop	137	17,572	16,693	5.3%	60,874	54,306	12.1%	17.6%
Total Czech PP	14,996	1,826,633	2,228,822	-18.0%	6,368,909	5,881,514	8.3%	26.9%
Babiná II	999	115,722	129,082	-10.3%	340,086	389,768	-12.7%	14.7%
Babina III	999	115,437	129,082	-10.6%	339,258	389,768	-13.0%	14.2%
Prša I.	999	126,627	131,521	-3.7%	380,448	390,854	-2.7%	5.1%
Blatna	700	88,941	98,161	-9.4%	274,548	298,221	-7.9%	10.2%
Mokra Luka 1	963	130,425	131,121	-0.5%	418,725	413,949	1.2%	11.0%
Mokra Luka 2	963	130,875	131,121	-0.2%	424,255	413,949	2.5%	9.5%
Jovice 1	979	115,148	141,523	-18.6%	333,007	373,757	-10.9%	2.9%
Jovice 2	979	112,658	141,523	-20.4%	327,429	373,757	-12.4%	3.0%
Brestovec	850	114,195	113,767	0.4%	393,066	347,877	13.0%	17.6%
Polianka	999	116,892	147,426	-20.7%	372,729	384,401	-3.0%	22.5%
Myjava	999	132,333	136,464	-3.0%	434,748	413,384	5.2%	22.7%
Total Slovak PP	10,429	1,299,253	1,430,790	-9.2%	4,038,298	4,189,687	-3.6%	12.1%
Verderio	261	38,314	28,278	35.5%	100,769	95,410	5.6%	17.8%
Biella	993	137,222	115,414	18.9%	417,117	392,642	6.2%	13.6%
Total Italian PP	1,254	175,536	143,692	22.2%	517,885	488,052	6.1%	14.4%
Symonston	144	10,690	9,290	15.1%	84,130	81,750	2.9%	228.8%
Total Australian PP	144	10,690	9,290	15.1%	84,130	81,750	2.9%	228.8%

Project name	Capacity	Prod. May	Proj. May	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY ratio
Nazwa projektu	Moc	Prod. Maj	Proj. Maj	Wykon.	YTD Prod.	YTD Proj.	Wykon.	Rok do roku
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Brandenburg	75	8,279	9,358	-11.5%	24,726	24,206	2.1%	223.0%
Altentreptow	156	17,697	20,239	-12.6%	49,713	52,756	-5.8%	-2.3%
Total German PP	231	25,976	29,597	-12.2%	74,439	76,962	-3.3%	-2.3%
Total	27,054	3,338,088	3,842,191	-13.1%	11,083,662	10,717,964	3.4%	21.0%

Notes:

Capacity – installed capacity of the power plant

Prod. May – production in the month of May

Proj. May – projection in the month of May

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

YTD Prod. – accumulated production year-to-date i.e. from January until May 2014

YTD Proj. – accumulated projection year-to-date i.e. from January until May 2014

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

Uwagi:

Moc – zainstalowana moc elektrowni

Prod. Maj – produkcja w maju

Proj. Maj – prognozy na miesiąc maj

Perf. – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w maju (produkcja w maju 2014 / prognozy na maj 2014)

YTD Prod. – zakumulowana produkcja od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem – od stycznia do maja 2014

YTD Proj. – zakumulowane prognozy za okres od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem – od stycznia do maja 2014

Perf. YTD – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w okresie od stycznia do maja 2014 ((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 1. Generation results versus forecast between 1 January 2011 and 31 May 2014 / Wyniki produkcyjne a prognozy od 1 stycznia 2011 r. do 31 maja 2014 r.

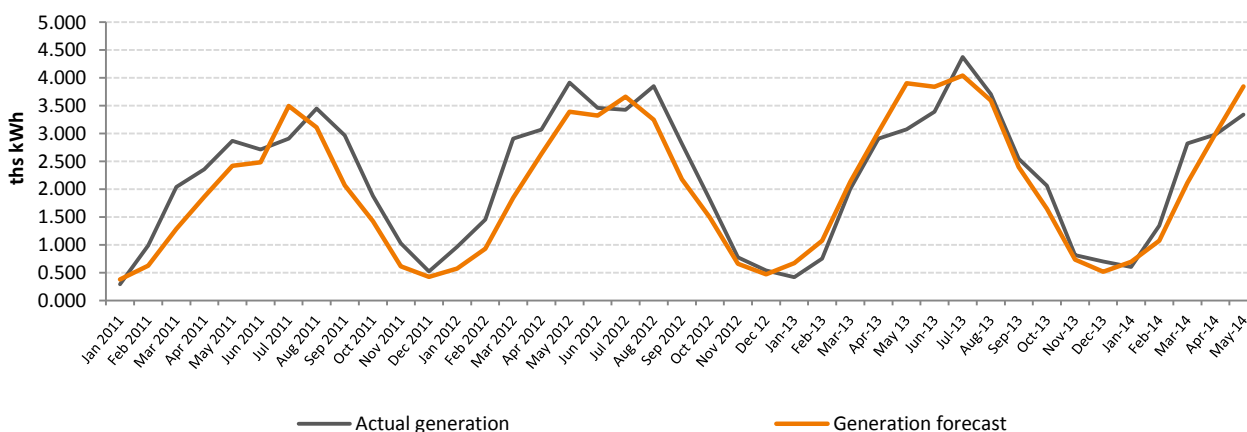


Chart 2. Generation results and capacity growth between January 2011 and May 2014 / Wyniki produkcyjne i zainstalowane moce od stycznia 2011 r. do maja 2014 r.

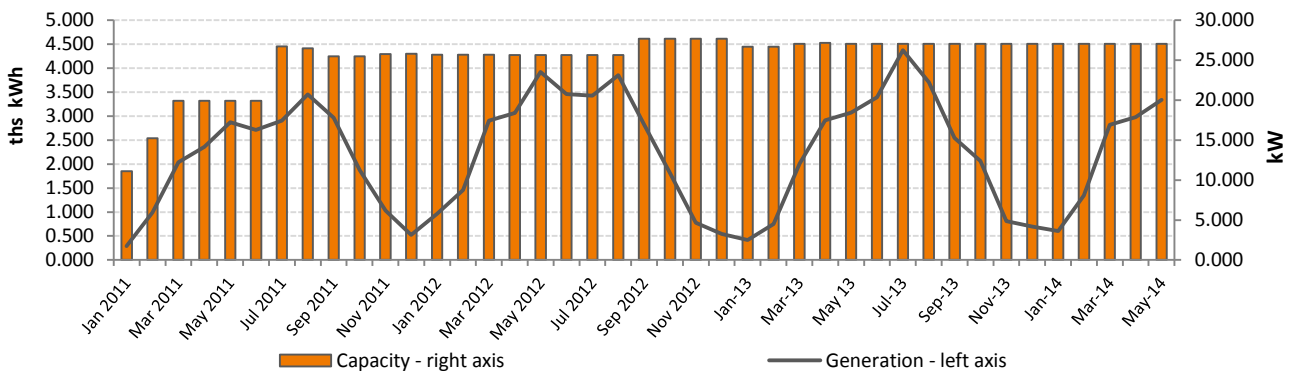
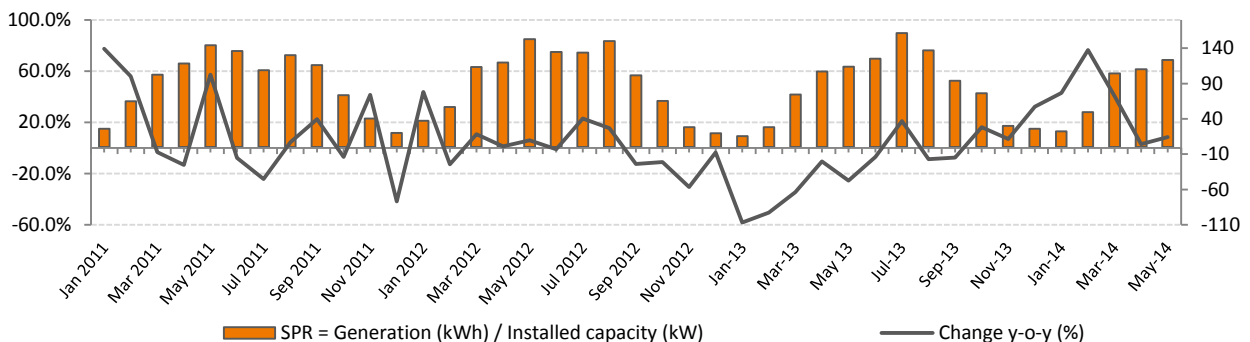


Chart 3. Specific Performance / Wskaźnik wydajności produkcyjnej SPR



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.

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

In May 2014 due to lower sun irradiation the average performance of all power plants in Photon Energy’s portfolio was materially below energy forecasts by an average of nearly 13%. However, YTD the portfolio recorded an overperformance of approx. 3% against generation estimates (up by approx. 21% YOY).

W maju 2014 ze względu na niższe nasłonecznienie miesięczne wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy N.V. były znacznie poniżej zakładanych przez audyty energetyczne średnio o 13%. Jednakże skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku przewyższyły zakładane prognozy średnio o 3% (wzrost o 21% wobec skumulowanych wyników rok wcześniej).

In May the Czech power plants performed below energy forecasts by an average of 18%, while the Slovak power plants underperformed by approx. 9% on average. The Australian power plant performed above energy forecasts by approx. 15%. The Italian

W maju czeskie elektrownie performowały średnio o 18% poniżej zakładanych prognoz, a wyniki produkcyjne elektrowni na Słowacji były niższe od zakładanych prognoz średnio o 9%. Elektrownia w Australii odnotowała wzrost produkcji osiągając

power plants performed particularly well and exceeded energy forecasts by an average of 22%. The German portfolio recorded an underperformance of approx. 12% against energy forecasts.

Specific performance in May increased by 9% YOY to 123 kWh/kWp due to slightly better weather conditions compared to the same month in 2013.

3. 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. These reports are published in the EBI (Electronic Database Information) system of Warsaw Stock Exchange:

No. 8/2014 published on 14 May 2014: Monthly report for April 2014

No. 9/2014 published on 15 May 2014: Quarterly report for Q1 2014

No. 10/2014 published on 23 May 2014: Change of the reporting date of the annual report

No. 11/2014 published on 27 May 2014: Change in the application of Good Practices

No. 12/2014 published on 27 May 2014: Annual report for the year 2013

No. 13/2014 published on 30 May 2014: Convocation of the Annual General Meeting of Shareholders on 11 July 2014

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

wynik o około 15% powyżej szacowanej wielkości produkcyjnej. Włoskie elektrownie performowały wyjątkowo dobrze osiągając wyniki powyżej szacowanych wielkości produkcyjnych odpowiednio o około 22%. Elektrownie w Niemczech performowały poniżej prognoz średnio o około 12%.

Wskaźnik efektywności produkcyjnej SPR wyniósł w maju 123 kWh/kWp (wzrost o 9% wobec SPR rok wcześniej) ze względu na niewielką poprawę warunków pogodowych wobec maja 2013 roku.

3. 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 8/2014 opublikowany dnia 14 maja 2014 r.: Raport miesięczny za kwiecień 2014 r.

Nr 9/2014 opublikowany dnia 15 maja 2014 r.: Raport kwartalny za I kw. 2014 r.

Nr 10/2014 opublikowany dnia 23 maja 2014 r.: Zmiana terminu publikacji raportu rocznego

Nr 11/2014 opublikowany dnia 27 maja 2014 r.: Zmiana zakresu stosowania Dobrych Praktyk

Nr 12/2014 opublikowany dnia 27 maja 2014 r.: Raport roczny za rok 2013 r.

Nr 13/2014 opublikowany dnia 30 maja 2014 r.: Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego WZA na dzień 11 lipca 2014 r.

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

4. 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.

5. Investors' calendar

July 2014

14.07.2014 Monthly report June 2014

August 2014

14.08.2014 Monthly report July 2014

14.08.2014 Entity and consolidated reports for Q2 2014

September 2014

12.09.2014 Monthly report August 2014

October 2014

14.10.2014 Monthly report September 2014

November 2014

14.11.2014 Monthly report October 2014

14.11.2014 Entity and consolidated reports for Q3 2014

December 2014

12.12.2014 Monthly report November 2014

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

Nie dotyczy.

5. Kalendarz inwestora

Lipiec 2014

14.07.2014 Raport miesięczny za czerwiec 2014

Sierpień 2014

14.08.2014 Raport miesięczny za lipiec 2014
14.08.2014 Raport skonsolidowany i jednostkowy za II kw. 2014 r.

Wrzesień 2014

12.09.2014 Raport miesięczny za sierpień 2014

Październik 2014

14.10.2014 Raport miesięczny za wrzesień 2014

Listopad 2014

14.11.2014 Raport miesięczny za październik 2014
14.11.2014 Raport skonsolidowany i jednostkowy za III kw. 2014 r.

Grudzień 2014

12.12.2014 Raport miesięczny za listopad 2014

Amsterdam, 13 June 2014



Georg Hotar
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Amsterdam, 13 czerwca 2014 r.



Michael Gartner
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Investors Relations contact:

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

Kontakt do Działu Relacji Inwestorskich:

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



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