

PHOTON ENERGY N.V. MONTHLY REPORT RAPORT MIESIĘCZNY

October 2014 / wrzesień 2014

for the period from 1 to 31 October 2014

za okres od 1 do 31 października 2014 roku

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

14 November 2014 | Amsterdam | the Netherlands

14 listopad 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) production results came in 4.5% below energy audits, b) Photon Energy Australia launched a pioneer project combining off-grid generation with battery storage, c) Photon Energy Operations signed new contracts for a total of 8.4 MWp.

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

October proved to be a less favourable month in terms of weather conditions which resulted in an average performance of the proprietary power plants coming in slightly below expectations. The accumulated average generation of the power plants in the portfolio was 4.5% below the energy forecasts in October. The accumulated data on a year-to-date basis just remained in negative territory (-1.6% below expectations) but still above the results recorded a year ago (+1% YOY).

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

b) Photon Energy Australia launched a pioneer off-grid project combining solar energy generation with the battery storage

On 7 November, Photon Energy Australia launched a pioneer solar project combining a 39kWp PV power plant with a 216kWh battery storage system, generating electricity for a radio broadcasting tower in Muswellbrook, Australia. Thanks to the advanced battery storage technology, the project enables the tower to go off-grid and run entirely on solar energy 24 hours a day. This ground-breaking and innovative project demonstrates that renewable energy can provide unique solutions and economical savings for consumers of energy, either commercial or individual, in

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 październiku 2014 r.: a) wyniki produkcyjne wyniosły 4.5% poniżej zakładanych audytów energetycznych b) Photon Energy Australia ukończył pilotażowy projekt łączący produkcję energii słonecznej wraz z baterią magazynującą energię, c) Photon Energy Operations zwiększył swój portfel umów o 8.4 MWp.

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

Październik okazał się być miesiącem niekorzystnym pod względem warunków pogodowych, co zaowocowało wynikami produkcyjnymi poniżej zakładanych prognoz energetycznych. Średnie wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy wyniosły 4.5% mniej niż oczekiwano. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku pozostały nieznacznie negatywne (-1.6% poniżej oczekiwań) ale wciąż powyżej wyników osiągniętych w ubiegłym roku (1% rok-do-roku).

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

b) Photon Energy Australia ukończył pilotażowy projekt off-grid łączący energię słoneczną z systemem baterii magazynującej energię

Dnia 7 listopada, Photon Energy Australia podłączył do sieci pionierski projekt łączący elektrownię słoneczną o mocy 39kWp wraz z baterią słoneczną o mocy 216 kWh, generującą energię elektryczną zasilającą wieżę nadawczą w Muswellbrook, w Australii. Dzięki zaawansowanej technologii, projekt umożliwia pracę wieży poza siecią, w oparciu o energię słoneczną przez 24 godziny na dobę. Ten innowacyjny projekt udawadnia, że energetyka odnawialna może być źródłem innowacyjnych rozwiązań oraz oszczędności, zarówno dla indywidualnych jak i korporacyjnych

remote locations world-wide.

The project was designed and delivered in association with the German Energy Agency, Deutsche Energie-Agentur GmbH (dena), and the Australian communications infrastructure company BAI using predominantly German technology. The project is part of the worldwide dena Renewable Energy Solutions and co-financed by the German Federal Ministry for Economic Affairs and Energy (BMWi) within the initiative “renewables – Made in Germany“. The telecom tower will be powered by mostly ‘Made in Germany’ components; a 39 kWp solar power installation is using 216 kWh of batteries and a 8 kVA diesel back-up system for emergencies.

The management of Photon Energy is proud to be part of this innovative venture, which not only provides off-grid power solutions and thereby removes grid reliance in the areas where the grid costs the most, but it does this cost-effectively and without fossil fuel emissions.

c) Photon Energy Operations signed new contracts for more than 8 MWp

Photon Energy Operations (PEO) has taken over further maintenance and service contracts for Satcon central inverters for clients based in France, Italy and Belgium, with a combined capacity of 6.0 MWp, out of which 2.8 MWp was signed in the reporting period and additional 3.2 MWp later. The Group has also expanded its portfolio geographically by adding Bulgaria to the list of countries where it provides its preventive maintenance services, with capacities of 1 MWp to-date. As of the date of this report, the total portfolio of central inverters’ clients increased to 60.25 MWp and is spread across seven different countries (see the chart below).

PEO also acquired 2.4 MWp of new contracts for full power plant O&M (1.0 MWp in the reporting period and 1.4 MWp later) bringing PEO’s total portfolio, including central inverter services, up to nearly 120 MWp.

konsumentów energii, w odległych lokalizacjach, na całym świecie.

Projekt został zaprojektowany i wykonany we współpracy z Niemiecką Agencją d/s Energetyki, Deutsche Energie-Agentur GmbH (dena) oraz australijską firmą telekomunikacyjną BAI, przy użyciu głównie niemieckiej technologii. Projekt jest częścią światowego projektu dena „Rozwiązania Energetyki Odnawialnej” i współfinansowany przez niemieckie Ministerstwo Gospodarki i Energetyki (BMWi) w ramach inicjatywy „Odnawialne źródła energii – wyprodukowane w Niemczech”. Wieża telekomunikacyjna będzie zasilana przede wszystkim przez technologię niemiecką; instalację słoneczną o mocy 39kWp, baterię o mocy 216 kWp oraz silnik diesel na wypadek awarii.

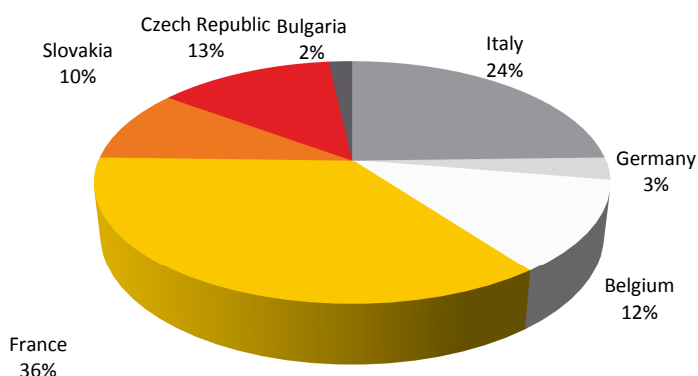
Zarząd Photon Energy jest dumny z faktu, iż mógł być częścią tego innowacyjnego przedsięwzięcia, które nie tylko dostarcza energię elektryczną poza siecią dystrybucyjną i tym samym usuwa zależność od sieci, ale ponadto jest rozwiązaniem efektywnym kosztowo i bezemisyjnym.

c) Photon Energy Operations podpisał nowe kontrakty na ponad 8 MWp

Photon Energy Operations (PEO) pozyskał nowe kontrakty na konserwację i obsługę centralnych przetwornic Satcon, dla klientów we Francji, Włoszech oraz Belgii, o całkowitej mocy około 6.0 MWp, z czego 2.8 MWp zostało podpisanych w październiku a dodatkowe 3.2 MWp w listopadzie. Grupa rozszerzyła również swój portfel klientów geograficznie, dodając Bułgarię do listy krajów gdzie świadczy usługi prewencyjnego serwisu, choć wciąż z niewielką mocą 1 MWp. Na dzień niniejszego raportu, całkowity portfel klientów Satcon wynosi 60.25 MWp, w siedmiu różnych krajach (patrz wykres poniżej).

PEO pozyskał również nowe kontrakty na świadczenie kompleksowych usług O&M, o mocy 2.4 MWp (1.0 MWp w okresie raportowania oraz 1.4 MWp po okresie raportowania), zwiększając całkowity portfel umów PEO do 120 MWp.

Chart 1. Geographical split of Satcon portfolio as for October 2014 / Podział geograficzny portfela umów Satcon w październiku 2014 r.



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 2. Production results in October 2014 / Wyniki produkcyjne w październiku 2014 r.

Project name	Capacity	Prod. Oct	Proj. Oct	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Komorovice	2 354	117 569	129 910	-9,5%	2 208 411	2 247 061	-1,7%	3,3%
Zvíkov I	2 031	117 740	113 865	3,4%	1 953 337	1 969 510	-0,8%	10,0%
Dolní Dvořiště	1 645	119 287	94 723	25,9%	1 550 656	1 638 412	-5,4%	4,4%
Svatoslav	1 231	40 851	70 351	-41,9%	1 035 714	1 216 849	-14,9%	-1,5%
Slavkov	1 159	71 400	66 993	6,6%	1 175 947	1 158 780	1,5%	1,1%
Mostkovice SPV 1	210	9 786	14 511	-32,6%	196 883	183 736	7,2%	-0,9%
Mostkovice SPV 3	926	44 427	52 797	-15,9%	877 183	871 604	0,6%	-0,3%
Zdice I	1 499	89 435	83 509	7,1%	1 506 744	1 432 654	5,2%	6,6%
Zdice II	1 499	86 260	83 509	3,3%	1 489 538	1 432 654	4,0%	6,1%
Radvanice	2 305	136 191	128 589	5,9%	2 257 204	2 224 199	1,5%	4,2%
Břeclav rooftop	137	9 006	9 957	-9,6%	140 016	126 641	10,6%	2,5%
Total Czech PP	14 996	841 952	848 715	-0,8%	14 391 632	14 502 101	-0,8%	4,2%
Babiná II	999	54 108	66 211	-18,3%	842 433	939 984	-10,4%	-3,0%
Babina III	999	53 967	66 211	-18,5%	840 861	939 984	-10,5%	-2,0%
Prša I.	999	58 542	64 921	-9,8%	954 699	942 931	1,2%	-6,0%
Blatna	700	40 650	44 786	-9,2%	662 694	687 683	-3,6%	-1,6%
Mokra Luka 1	963	66 715	71 769	-7,0%	991 129	968 645	2,3%	-1,9%
Mokra Luka 2	963	65 880	71 769	-8,2%	998 511	968 645	3,1%	-3,5%

Jovice 1	979	41 895	53 233	-21,3%	805 270	921 931	-12,7%	-7,6%
Jovice 2	979	40 060	53 233	-24,7%	781 035	921 931	-15,3%	-9,1%
Brestovec	850	58 323	58 712	-0,7%	903 612	819 113	10,3%	0,7%
Polianka	999	59 922	54 320	10,3%	900 993	943 774	-4,5%	2,9%
Myjava	999	69 972	67 291	4,0%	1 012 662	981 315	3,2%	3,9%
Total Slovak PP	10 429	610 034	672 454	-9,3%	9 693 899	10 035 936	-3,4%	-2,5%
Verderio	261	13 996	14 281	-2,0%	239 650	229 552	4,4%	1,3%
Biella	993	56 789	61 941	-8,3%	966 886	946 065	2,2%	-14,5%
Total Italian PP	1 254	70 785	76 222	-7,1%	1 206 535	1 175 617	2,6%	0,0%
Symonston	144	21 660	19 730	9,8%	152 800	144 980	5,4%	NA
Total Australian PP	144	21 660	19 730	9,8%	152 800	144 980	5,4%	NA
Brandenburg	75	3 204	2 938	9,0%	59 887	58 789	1,9%	NA
Altentreptow	156	5 376	6 562	-18,1%	122 351	126 198	-3,0%	-3,0%
Total German PP	231	8 579	9 500	-9,7%	182 238	184 987	-1,5%	7,7%
Total	27 054	1 553 010	1 626 621	-4,5%	25 627 104	26 043 621	-1,6%	1,0%

Notes:

Capacity – installed capacity of the power plant

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

Uwagi:

Moc – zainstalowana moc elektrowni

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 2. Generation results versus forecast between 1 January 2011 and 31 October 2014 / Wyniki produkcyjne a prognozy od 1 stycznia 2011 r. do 30 października 2014 r.

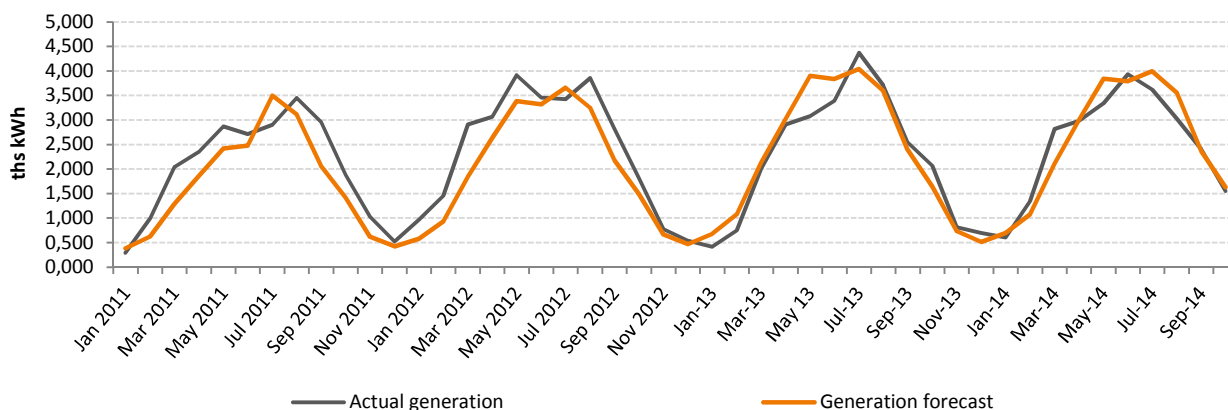


Chart 3. Generation results and capacity growth between January 2011 and October 2014 / Wyniki produkcyjne i zainstalowane moce od stycznia 2011 r. do października 2014 r.

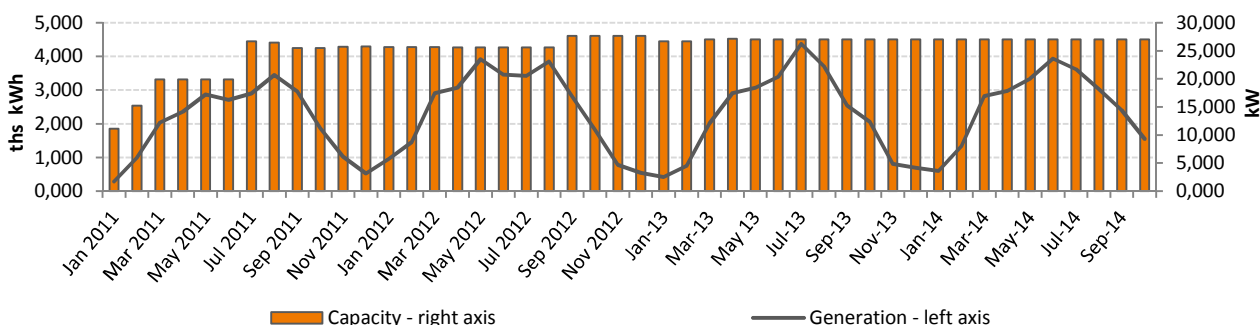
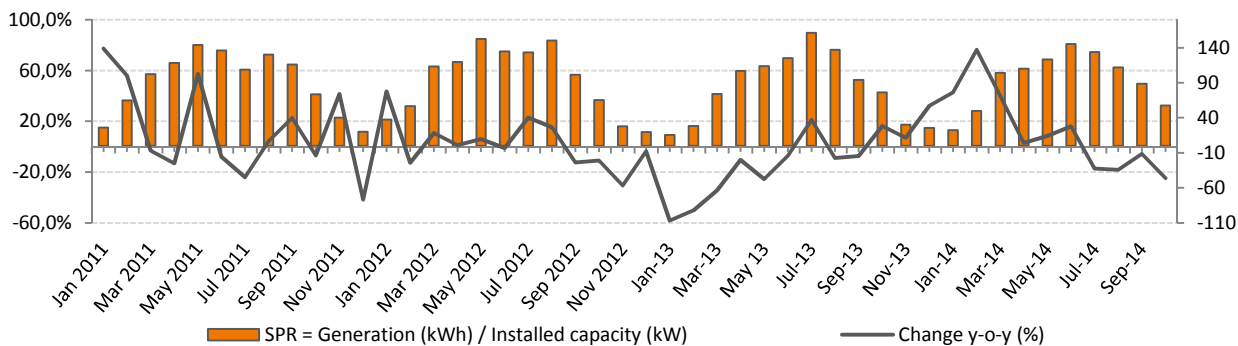


Chart 4. Specific Performance / Wskaźnik wydajności produkcyjnej SPR



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 October, the average performance of all power plants in Photon Energy’s portfolio came in below the energy forecasts by an average of approximately 4.5%. The performance on a year-to-date basis remained slightly negative by 1.6%. Year-on-year, the electricity output of our proprietary portfolio was still better than a year ago, up by 1.0%.

Year-to-date, the Italian and Australian portfolio recorded a better performance i.e. 3% and 5% above expectations, respectively. The Czech, Slovak and German power plants, in contrast, performed on average below expectations, by approximately 1%, 3% and 5%, respectively.

The specific performance ratio in October amounted to 57 kWh/kWp, compared to 77 kWh/kWp a year ago, representing a decrease by 26% YOY.

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.

W październiku średnie wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy były nieznacznie poniżej poziomów zakładanych przez audyty energetyczne, o średnio 4.5%. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku pozostały w obszarze negatywnym i wyniosły 1.6% poniżej prognoz. Rok-do-roku skumulowana produkcja energii elektrycznej była wciąż wyższa niż w roku ubiegłym, o 1%.

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

Wskaźnik efektywności produkcyjnej SPR wyniósł w październiku 57 kWh/kWp, w porównaniu do 77 kWh/kWp w roku ubiegłym i spadł o 26% rok-do-roku.

3. 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 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%.

3. 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, 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 5. The Company's bond trading on the Frankfurt Stock Exchange in Germany between 12 March 2013 and 31 October 2014, on a daily basis. / Notowania dzienne obligacji Spółki na giełdzie we Frankfurcie w Niemczech, w okresie od 12 marca 2013 r. do 31 października 2014 r.

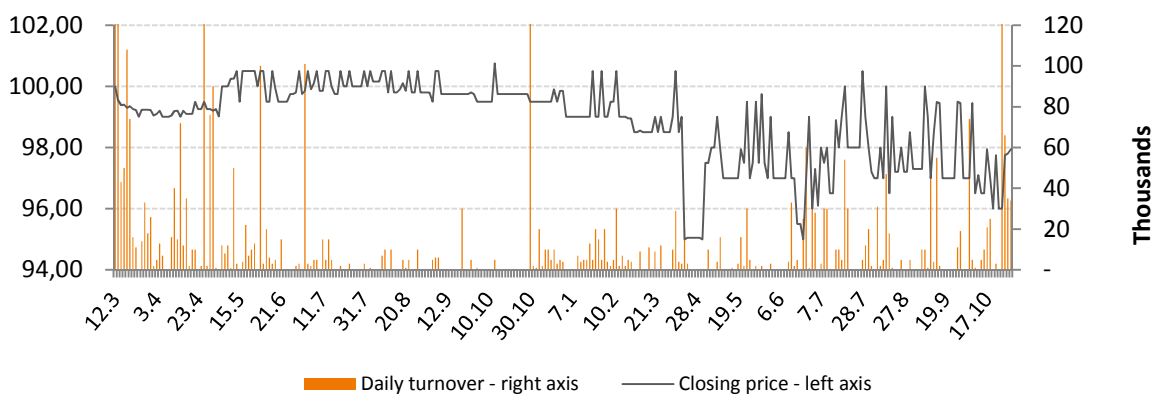
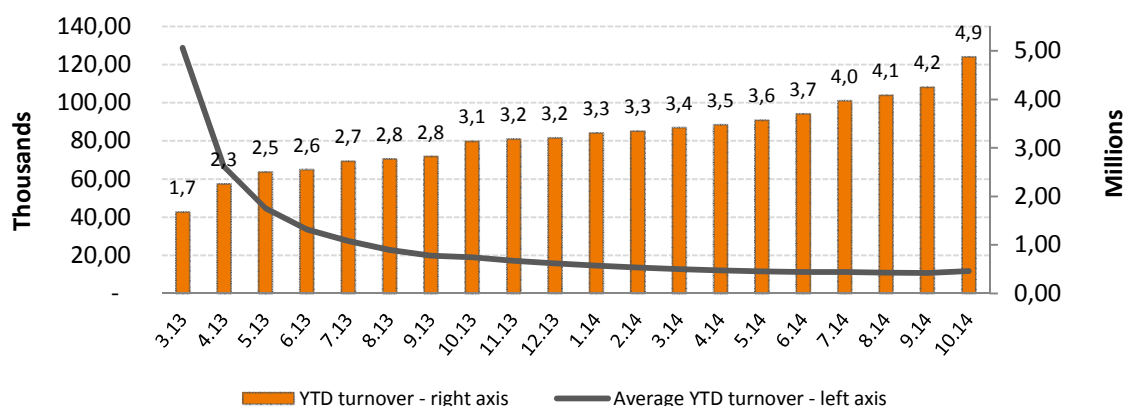


Chart 6. YTD turnover and average YTD turnover / Całkowity oraz średni obrót od początku notowania.



In the trading period from 12 March 2013 until 31 October 2014 / W okresie notowania tj. od dnia 12 marca 2013 r. do 31 października 2014 r.

October 2014 the trading volume amounted to EUR 4.877 Mio. (nominal value) with an opening price of 100.00 and a closing price of 97.95. During this period the average daily turnover amounted to EUR 11,695.

31 października 2014 r. całkowity wolumen obrotu wyniósł EUR 4.877 mln (wartość nominalna), z ceną otwarcia 100,00 oraz ceną zamknięcia 97,95. W tym okresie średni obrót wyniósł EUR 11.695.

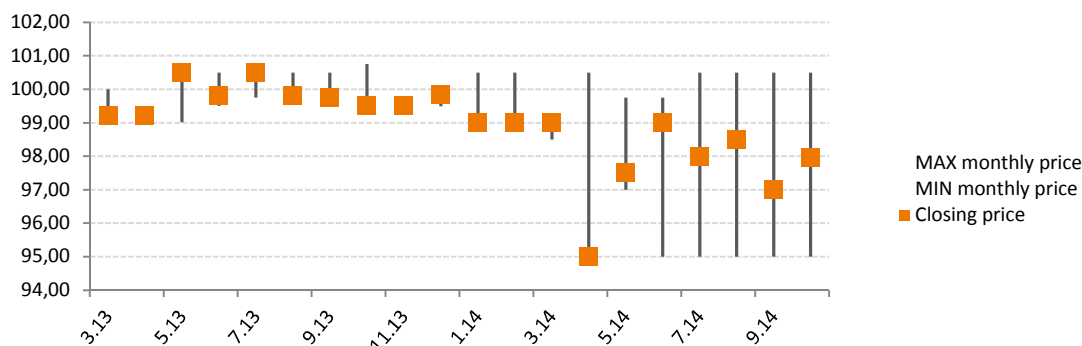
Bond trading performance in October 2014

Obrót obligacjami w październiku 2014 r.

In October 2014 the trading volume amounted to EUR 629,000 (nominal value) with the opening price of 97.00 and the closing price of 97.95. The average daily turnover amounted to EUR 28,591.

W październiku 2014 r. wolumen obrotu wyniósł EUR 629 tys. (wartość nominalna) z ceną otwarcia 97,30 oraz ceną zamknięcia 97,95. Średni obrót dzienny wyniósł EUR 28.591.

Chart 7. MIN, MAX and closing monthly prices / Cena min, max oraz cena zamknięcia



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

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

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:

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

No. 29/2014 published on 14 October 2014: Monthly report for September 2014

Nr 29/2014 opublikowany dnia 14 października 2014 r.: Raport miesięczny za wrzesień 2014 r.

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

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

5. 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.

6. Investors' calendar

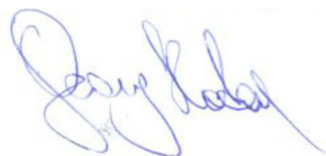
November 2014

14.11.2014 Entity and consolidated reports for Q3 2014

December 2014
12.12.2014 Monthly report November 2014

12.12.2014 Payment of the coupon

Amsterdam, 14 November 2014



Georg Hotar
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Investors Relations contact:

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

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

Nie dotyczy.

6. Kalendarz inwestora

Listopad 2014

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

Grudzień 2014
12.12.2014 Raport miesięczny za listopad 2014

12.12.2014 Wypłata kuponu od obligacji

Amsterdam, 14 listopad 2014 r.



Michael Gartner
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Kontakt do Działu Relacji Inwestorskich:

Relacje Inwestorskie
Photon Energy N.V.
Barbara Strozzilaan 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