



**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 February 2014 three important events were worth highlighting: a) Photon Energy N.V.'s power plants outperformed generation estimates by an average of 25%, b) Photon Energy launched a Pan-European Solar Asset Aggregation Yield-Co to IPO in 2015 and c) Photon Energy Operations signed further maintenance contracts for Satcon inverters at power plants in Western Europe.

**a) Photon Energy N.V.'s power plants outperformed generation estimates by an average of 25%**

In February 2014 due to particularly good weather conditions the power plants in the Company's proprietary portfolio outperformed generation estimates by a solid 25%, on average. Furthermore, the portfolio recorded an overperformance of approx. 10% against generation estimates YTD (up by approx. 59% YOY).

The Czech power plants performed best of all, producing a substantial 57% more energy than expected.

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

**b) Photon Energy launched a Pan-European Solar Asset Aggregation Yield-Co to IPO in 2015**

In February, Photon Energy Investments N.V. (PEI), a fully-owned subsidiary of Photon Energy N.V., launched European Solar Holdings N.V. (ESH), a Pan-European Solar Asset Aggregation Yield-Co with the strongest possible investment protection currently available. ESH intends to establish itself as the preferred vehicle for yield-seeking investors

**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 lutym 2014 r.: a) wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. przewyższyły prognozy średnio o 25%, b) Photon Energy uruchomił ogólnoeuropejski projekt agregacji aktywów fotowoltaicznych z planowanym debiutem na giełdzie w 2015 roku oraz c) Photon Energy Operations podpisała kolejne kontrakty na konserwację przetwornic Satcon w Europie Zachodniej.

**a) Wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. przewyższyły prognozy średnio o 25%**

W lutym 2014 ze względu na wyjątkowo dobre warunki pogodowe, miesięczne wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy N.V. były wyższe średnio o 25% od zakładanych przez audyty energetyczne. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku przewyższyły zakładane prognozy średnio o 10% (wzrost o 59% wobec wyników rok wcześniej).

Czeski portfel elektrowni performował najlepiej ze wszystkich, przewyższając wyniki produkcyjne średnio o pokaźne 57% powyżej prognoz energetycznych.

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

**b) Photon Energy uruchomił ogólnoeuropejski projekt agregacji aktywów fotowoltaicznych z planowanym debiutem na giełdzie w 2015 roku**

W lutym, Photon Energy Investments N.V. (PEI), całkowicie zależna spółka Photon Energy N.V., uruchomiła European Solar Holdings N.V. (ESH), ogólnoeuropejski projekt agregujący aktywa fotowoltaiczne, oferujący najsilniejszą z możliwych postaci ochrony inwestycji. ESH zamierza ustanowić się jako preferowane

into renewable energy assets in the European Union by combining effective investment protection and efficient asset management with a liquid public listing and an attractive dividend yield. Investors operating PV power plants in the EU will be able to swap their investments for shares in ESH, which aims to IPO on a major European exchange in 2015.

ESH's investment protection is based on experience gained in arbitration proceedings brought against Spain and the Czech Republic and the expected cancellation of Bilateral Investment Treaties (BIT) between EU member states. The key element is the aggregation of the largest possible volume of PV assets under the strongest available BIT with a safe non-EU country. Given the substantial cost of international arbitration, economies of scale are crucial. Therefore, ESH will offer all investors in PV power plants across the EU access to its defense platform.

The benefits of PV asset aggregation captured by ESH for its investors will extend beyond effective investment protection. Photon Energy's capabilities as a full-service O&M provider through its subsidiary Photon Energy Operations with its NPVmax approach will optimise the risk/return profile of ESH's portfolio. ESH's growing portfolio will provide crucial economies of scale for portfolio-level debt financing, opening alternatives to local bank financing in the form of access to debt capital markets to optimize the capital structure and cost of capital, maximizing the portfolio ROE.

As the founding sponsor PEI intends to contribute its 26 MWp of grid-connected PV power plants in the Czech Republic, Slovakia and Italy to ESH. The target portfolio size for the IPO is 250 MWp and the long-term objective is to aggregate a 1 GWp portfolio by 2017.

For more information about European Solar Holdings NV please visit:  
<http://www.europeansolarholdings.com>

narzędzie dla inwestorów poszukujących dochodów z inwestycji w energetykę odnawialną na obszarze Unii Europejskiej łącząc skuteczną ochronę inwestycji i efektywne zarządzanie aktywami z płynnością i atrakcyjną stopą dywidendy. Właściciele działających elektrowni fotowoltaicznych w UE będą mieli możliwość zamiany swoich inwestycji na akcje ESH, z oczekiwanym debiutem ESH na jednej z głównych giełd europejskich w 2015 roku.

Ochrona inwestycji ESH opiera się na doświadczeniu zdobytym w postępowaniu arbitrażowym przeciwko Hiszpanii i Republice Czeskiej oraz oczekiwanym wycofaniu dwustronnych umów o ochronie inwestycji (BIT) pomiędzy państwami członkowskimi UE. Kluczowym elementem jest agregacja jak największej ilości aktywów fotowoltaicznych pod najsilniejszym dostępnym BIT w stabilnym kraju spoza UE. Biorąc pod uwagę znaczne koszty arbitrażu międzynarodowego, korzyści skali są kluczowe. ESH zapewnia więc stabilną platformę dla ochrony wszystkich inwestorów w elektrownie fotowoltaicznych w ramach UE.

Korzyści z agregacji aktywów fotowoltaicznych w ramach ESH dla inwestorów będą wykraczać poza skuteczną ochronę inwestycji. Możliwość Photon Energy jako dostawcy kompleksowych usług O&M poprzez swoją w pełni zależną spółkę Photon Energy Operations z konceptem NPVmax zoptymalizują profil ryzyko/zwrot portfela ESH. Rosnące portfolio ESH zapewni istotne korzyści skali dla finansowania dłużnego na poziomie portfela, otwierając alternatywę dla finansowania za pośrednictwem lokalnych banków w postaci dostępu do dłużnych rynków kapitałowych w celu optymalizacji struktury kapitału i kosztów kapitałowych, maksymalizując ROE w skali całego portfela inwestycji.

Jako założyciel, PEI zamierza włożyć do ESH swoje aktywa w postaci elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 26 MWp podłączonych do sieci w Republice Czeskiej, na Słowacji i we Włoszech. Docelowa wartość portfela na IPO to 250 MWp z długoterminowym celem zgromadzenia 1 GWp w ramach portfela do 2017 roku.

---

Więcej informacji na temat European Solar Holdings N.V. można znaleźć na:  
<http://www.europeansolarholdings.com>

**c) Photon Energy Operations signed further maintenance contracts for Satcon inverters at power plants in Western Europe**

Photon Energy Operations (PEO), one of five divisions of Photon Energy N.V., is expanding its Operations & Maintenance portfolio by signing new preventive and corrective maintenance contracts for Satcon inverters at power plants in Western Europe.

In February PEO signed further maintenance contracts for Satcon inverters at PV power plants worth in total 23 MWp. All power plants are located in Western Europe

All in all, PEO is currently providing preventive maintenance on the base of contracts for Satcon central inverters at power plants worth in total 32.5 MWp in France, Italy and Belgium with the first contract signed only in September 2013 and is currently in the process of acquiring new customers.

**c) Photon Energy Operations podpisała kolejne kontrakty na konserwację przetwornic Satcon w elektrowniach w Europie Zachodniej**

Photon Energy Operations (PEO), jedna z pięciu dywizji Photon Energy N.V., obecnie rozszerza swój portfel Operations & Maintenance podpisując nowe kontrakty na usługi prewencyjne oraz usługi w zakresie napraw i konserwacji dla przetwornic Satcon w elektrowniach w Europie Zachodniej.

W lutym PEO podpisała kolejne kontrakt na świadczenie usług konserwacyjnych dla przetwornic Satcon w elektrowni o łącznej mocy 23 MWp. Wszystkie elektrownie położone są w Europie Zachodniej.

W sumie, PEO dostarcza obecnie prewencyjne usługi konserwacyjne na podstawie umów dla centralnych przetwornic Satcon w elektrowniach o łącznej mocy 32,5 MWp we Francja, Włoszech i w Belgii z pierwszym podpisanym kontraktem na usługi konserwacyjne dla przetwornic Satcon we wrześniu 2013 r. i jest obecnie w trakcie pozyskiwania kolejnych nowych klientów.

## 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 February 2014 / Wyniki produkcyjne w lutym 2014 r.**

Project name	Capacity	Prod. February	Proj. February	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY ratio
Nazwa projektu	Moc	Prod. Luty	Proj. Luty	Wykon.	YTD Prod.	YTD Proj.	Wykon.	Rok do roku
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Komorovice	2,354	133,800	81,544	64.1%	183,171	130,510	40.3%	157.4%
Zvůkov I	2,031	125,621	71,472	75.8%	174,457	114,390	52.5%	114.3%
Dolní Dvořiště	1,640	101,348	59,457	70.5%	151,417	95,160	59.1%	152.2%
Svatoslav	1,231	49,621	44,158	12.4%	70,730	70,675	0.1%	67.6%
Slavkov	1,159	65,260	42,051	55.2%	95,622	67,302	42.1%	36.9%
Mostkovice SPV 1	209	9,442	10,001	-5.6%	13,680	16,570	-17.4%	30.3%
Mostkovice SPV 3	926	41,308	33,660	22.7%	56,916	54,058	5.3%	35.4%
Zdice I	1,498	92,412	52,417	76.3%	128,449	83,894	53.1%	109.2%
Zdice II	1,498	92,201	52,417	75.9%	128,409	83,894	53.1%	110.9%
Radvanice	2,305	123,796	80,714	53.4%	179,187	129,183	38.7%	67.0%
Břeclav rooftop	137	7,351	7,029	4.6%	11,589	11,841	-2.1%	62.1%
<b>Total Czech PP</b>	<b>14,988</b>	<b>842,159</b>	<b>534,921</b>	<b>57.4%</b>	<b>1,193,627</b>	<b>857,477</b>	<b>39.2%</b>	<b>94.4%</b>
Babiná II	999	32,319	41,967	-23.0%	45,915	68,992	-33.4%	75.0%
Babina III	999	32,271	41,967	-23.1%	45,936	68,992	-33.4%	66.6%
Prša I.	999	37,203	40,977	-9.2%	52,065	62,144	-16.2%	-10.3%
Blatna	700	26,937	35,758	-24.7%	42,708	58,132	-26.5%	38.8%
Mokra Luka 1	963	48,328	48,180	0.3%	64,970	82,797	-21.5%	10.7%
Mokra Luka 2	963	49,708	48,180	3.2%	67,255	82,797	-18.8%	4.2%
Jovice 1	979	34,623	33,684	2.8%	46,333	53,910	-14.1%	15.0%
Jovice 2	979	34,068	33,684	1.1%	45,498	53,910	-15.6%	18.9%
Brestovec	850	42,579	46,033	-7.5%	66,105	72,995	-9.4%	33.3%
Polianka	999	38,346	34,371	11.6%	60,753	55,011	10.4%	121.7%
Myjava	999	46,365	48,681	-4.8%	71,916	81,400	-11.7%	88.5%
<b>Total Slovak PP</b>	<b>10,429</b>	<b>422,745</b>	<b>453,481</b>	<b>-6.8%</b>	<b>609,453</b>	<b>741,081</b>	<b>-17.8%</b>	<b>32.6%</b>
Verderio	261	8,475	11,072	-23.5%	13,973	21,524	-35.1%	-7.4%
Biella	993	42,283	46,213	-8.5%	73,487	91,052	-19.3%	-45.2%
<b>Total Italian PP</b>	<b>1,254</b>	<b>50,758</b>	<b>57,285</b>	<b>-11.4%</b>	<b>87,460</b>	<b>112,576</b>	<b>-22.3%</b>	<b>-41.3%</b>
Symonston	144	19,140	19,730	-3.0%	44,340	43,970	0.8%	N/A
<b>Total Australian PP</b>	<b>144</b>	<b>19,140</b>	<b>19,730</b>	<b>-3.0%</b>	<b>44,340</b>	<b>43,970</b>	<b>0.8%</b>	<b>N/A</b>
Brandenburg	75	2,702	1,914	41.2%	3,675	2,886	27.3%	N/A

Project name	Capacity	Prod. February	Proj. February	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY ratio
Nazwa projektu	Moc	Prod. Luty	Proj. Luty	Wykon.	YTD Prod.	YTD Proj.	Wykon.	Rok do roku
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Altentreptow	156	5,054	3,839	31.7%	6,995	5,978	17.0%	53.1%
<b>Total German PP</b>	<b>231</b>	<b>7,756</b>	<b>5,753</b>	<b>34.8%</b>	<b>10,670</b>	<b>8,864</b>	<b>20.4%</b>	<b>53.1%</b>
<b>Total</b>	<b>27,046</b>	<b>1,342,558</b>	<b>1,071,169</b>	<b>25.3%</b>	<b>1,945,550</b>	<b>1,763,968</b>	<b>10.3%</b>	<b>58.5%</b>

\*N/A – Not Available / Niedostępne

Notes:

Capacity – installed capacity of the power plant

Prod. February – production in the month of February

Proj. February – projection in the month of February

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

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

YTD Proj. – accumulated projection year-to-date i.e. from January until February 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. Luty – produkcja w lutym

Proj. Luty – prognozy na miesiąc luty

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

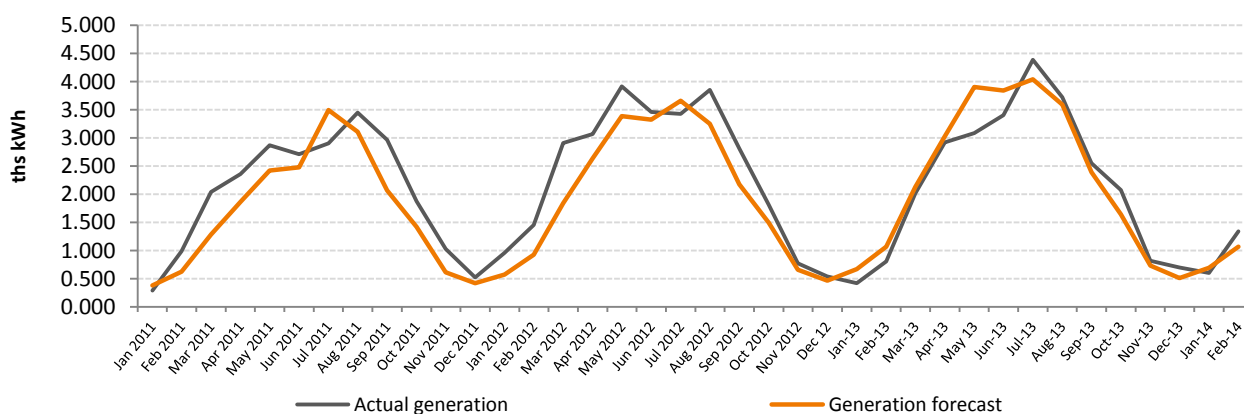
YTD Prod. – zakumulowana produkcja od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem – od stycznia do lutego 2014

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

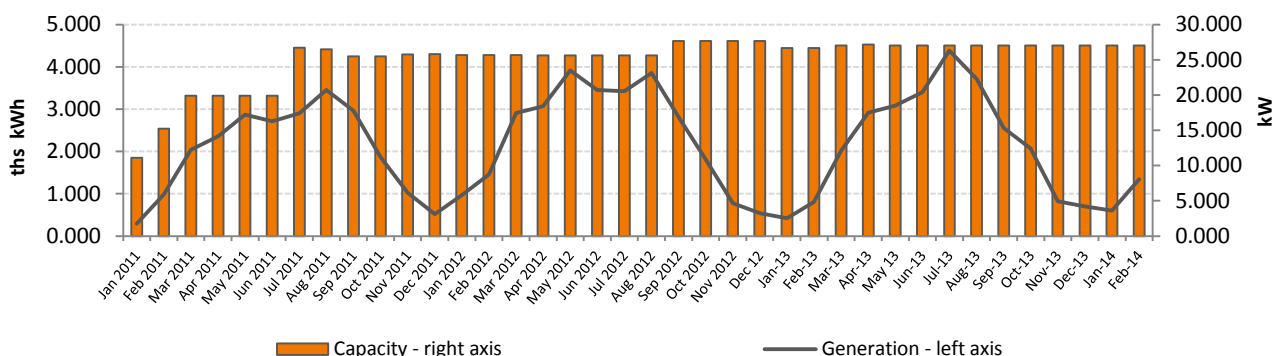
Perf. YTD – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w okresie od stycznia do lutego 2014 ((YTD Prod. w 2014r./ YTD Proj. w 2014r.) – 1

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

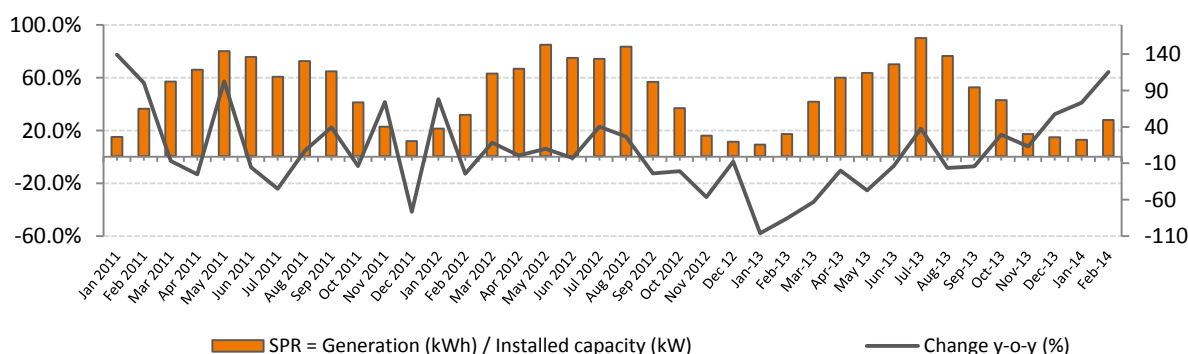
Chart 1. Generation results versus forecast between 1 January 2011 and 28 February 2014 / Wyniki produkcyjne a prognozy od 1 stycznia 2011 r. do 28 lutego 2014 r.



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

In February 2014 due to particularly good weather conditions the average performance of all power plants in Photon Energy's portfolio exceeded energy forecasts by an average of nearly 25%. The portfolio recorded an overperformance of approx. 10% against generation estimates YTD (up by approx. 59% YOY).

In February the Czech portfolio performed exceptionally well and exceeded energy forecasts by 57%, on average, while the Slovak power plants underperformed by approx. 7%, on average. The Australian power plant performed below energy forecasts by approx. 3%. The Italian power plants underperformed by an average of nearly 11%. The

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 lutym 2014 dzięki wyjątkowo dobrym warunkom pogodowym miesięczne wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy N.V. były wyższe średnio o 25% od zakładanych przez audyty energetyczne. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku przewyższyły zakładane prognozy średnio o 10% (wzrost o 59% wobec wyników rok wcześniej).

W lutym portfel elektrowni czeskich performował wyjątkowo dobrze i przewyższył wyniki produkcyjne średnio o 57% powyżej prognoz energetycznych, podczas gdy elektrownie na Słowacji odnotowały spadek produkcji i performowały średnio o 7% poniżej prognoz. Elektrownia w Australii odnotowała spadek produkcji osiągając wynik o około 3% poniżej



German power plants recorded an overperformance of approx. 35% against energy forecasts.

Specific performance in February increased by 64% YOY to 50 kWh/kWp due to more favourable 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. 3/2014 published on 14 February 2014: Monthly report for January 2014

No. 4/2014 published on 14 February 2014: Quarterly report for Q4 2013

No. 5/2014 published on 20 February 2014: Photon Energy launches a Pan-European Solar Asset Aggregation Yield-Co to IPO in 2015

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

**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.

szacowanej wielkości produkcyjnej. Elektrownie we Włoszech performowały poniżej szacowanych wielkości produkcyjnych średnio o około 11%. Natomiast elektrownie w Niemczech przewyższyły wyniki produkcyjne średnio o 35%.

Wskaźnik efektywności produkcyjnej SPR wyniósł w lutym 50 kWh/kWp (wzrost o 64% wobec SPR rok wcześniej) ze względu na poprawę warunków pogodowych wobec lutego 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 3/2014 opublikowany dnia 14 lutego 2014 r.: Raport miesięczny za styczeń 2014 r.

Nr 4/2014 opublikowany dnia 14 lutego 2014 r.: Raport kwartalny za IV kw 2013 r.

Nr 5/2014 opublikowany dnia 20 lutego 2014 r.: Photon Energy uruchamia ogólnoeuropejski projekt agregacji aktywów fotowoltaicznych z planowanym debiutem na giełdzie 2015

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

**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. Investors' calendar**

<b>April 2014</b>	
14.04.2014	Monthly report March 2014
<b>May 2014</b>	
14.05.2014	Monthly report April 2014
15.05.2014	Entity and consolidated reports for Q1 2014
<b>June 2014</b>	
13.06.2014	Monthly report May 2014
30.06.2014	Annual report 2013
<b>July 2014</b>	
14.07.2014	Monthly report June 2014
<b>August 2014</b>	
14.08.2014	Monthly report July 2014
14.08.2014	Entity and consolidated reports for Q2 2014
<b>September 2014</b>	
12.09.2014	Monthly report August 2014
<b>October 2014</b>	
14.10.2014	Monthly report September 2014
<b>November 2014</b>	
14.11.2014	Monthly report October 2014
14.11.2014	Entity and consolidated reports for Q3 2014
<b>December 2014</b>	
12.12.2014	Monthly report November 2014

Amsterdam, 14 March 2014



Georg Hotar  
Member of the Board of Directors  
Członek Zarządu

**5. Kalendarz inwestora**

<b>Kwiecień 2014</b>	
14.04.2014	Raport miesięczny za marzec 2014
<b>Maj 2014</b>	
14.05.2014	Raport miesięczny za kwiecień 2014
15.05.2014	Raport skonsolidowany i jednostkowy za I kw. 2014 r.
<b>Czerwiec 2014</b>	
13.06.2014	Raport miesięczny za maj 2014
30.06.2014	Raport roczny za 2013 r.
<b>Lipiec 2014</b>	
14.07.2014	Raport miesięczny za czerwiec 2014
<b>Sierpień 2014</b>	
14.08.2014	Raport miesięczny za lipiec 2014
14.08.2014	Raport skonsolidowany i jednostkowy za II kw. 2014 r.
<b>Wrzesień 2014</b>	
12.09.2014	Raport miesięczny za sierpień 2014
<b>Październik 2014</b>	
14.10.2014	Raport miesięczny za wrzesień 2014
<b>Listopad 2014</b>	
14.11.2014	Raport miesięczny za październik 2014
14.11.2014	Raport skonsolidowany i jednostkowy za III kw. 2014 r.
<b>Grudzień 2014</b>	
12.12.2014	Raport miesięczny za listopad 2014

Amsterdam, 14 marca 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](mailto:ir@photonenergy.com)  
Web: [www.photonenergy.com](http://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](mailto:ir@photonenergy.com)  
Web: [www.photonenergy.com](http://www.photonenergy.com)



W50/50/3

cca 2500

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