

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 March 2014 two important events were worth highlighting: a) Photon Energy N.V.'s power plants outperformed generation estimates by an average of 33% and b) Photon Energy Operations signed maintenance contracts for Satcon inverters at power plants in Germany.

a) Photon Energy N.V.'s power plants outperformed generation estimates by an average of 33%

In March 2014 thanks to particularly favourable weather conditions the power plants in the Company's proprietary portfolio outperformed generation estimates by a solid 33%, on average. Furthermore, the portfolio recorded an overperformance of approx. 23% against generation estimates YTD (up by approx. 50% YOY).

The Czech power plants performed best of all, producing a substantial 41% more energy than expected.

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

b) Photon Energy Operations signed maintenance contracts for Satcon inverters at power plants in Germany

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.

In March PEO signed maintenance contracts for Satcon inverters at PV power plants worth in total 1.75 MWp in Germany.

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 dwóch najważniejszych wydarzeniach, które miały miejsce w marcu 2014 r.: a) wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. przewyższyły prognozy średnio o 33% oraz b) Photon Energy Operations podpisał kontrakty na konserwację przetwornic Satcon w elektrowniach w Niemczech.

a) Wyniki produkcyjne portfela elektrowni Photon Energy N.V. przewyższyły prognozy średnio o 33%

W marcu 2014 ze względu na wyjątkowo korzystne warunki pogodowe, miesięczne wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy N.V. były wyższe średnio o 33% od zakładanych przez audyty energetyczne. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku przewyższyły zakładane prognozy średnio o 23% (wzrost o 50% wobec wyników rok wcześniej).

Czeski portfel elektrowni performował najlepiej ze wszystkich, przewyższając wyniki produkcyjne średnio o pokaźne 41% powyżej prognoz energetycznych.

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

b) Photon Energy Operations podpisał kontrakty na konserwację przetwornic Satcon w elektrowniach w Niemczech

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

W marcu PEO podpisał kontrakty na świadczenie usług konserwacyjnych dla przetwornic Satcon w elektrowniach w Niemczech o łącznej mocy

All in all, PEO is providing preventive maintenance on the base of contracts for Satcon central inverters at power plants in France, Italy, Belgium and now in Germany.

1,75 MWp.

PEO jest obecnie w trakcie pozyskiwania kolejnych nowych klientów dostarczając prewencyjne usługi konserwacyjne na podstawie umów dla centralnych przetwornic Satcon w elektrowniach we Francji, Włoszech, w Belgii i teraz również w Niemczech.

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 March 2014 / Wyniki produkcyjne w marcu 2014 r.

Project name	Capacity	Prod. March	Proj. March	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY ratio
Nazwa projektu	Moc	Prod. Marzec	Proj. Marzec	Wykon.	YTD Prod.	YTD Proj.	Wykon.	Rok do roku
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Komorovice	2,354	254,758	175,879	44.8%	437,929	306,389	42.9%	67.0%
Zvíkov I	2,031	239,324	154,156	55.2%	413,781	268,546	54.1%	64.9%
Dolní Dvořiště	1,645	171,599	128,240	33.8%	323,016	223,401	44.6%	82.5%
Svatoslav	1,231	110,237	95,244	15.7%	180,967	165,919	9.1%	45.7%
Slavkov	1,159	135,482	90,699	49.4%	231,104	158,001	46.3%	44.2%
Mostkovice SPV 1	210	23,082	16,275	41.8%	36,762	32,845	11.9%	38.1%
Mostkovice SPV 3	926	102,483	69,427	47.6%	159,399	123,485	29.1%	37.9%
Zdice I	1,499	156,110	113,058	38.1%	284,559	196,952	44.5%	51.1%
Zdice II	1,499	155,694	113,058	37.7%	284,103	196,952	44.2%	52.1%
Radvanice	2,305	250,037	174,090	43.6%	429,224	303,273	41.5%	53.0%
Břeclav rooftop	137	15,789	11,421	38.2%	27,378	23,263	17.7%	54.7%
Total Czech PP	14,996	1,614,594	1,141,549	41.4%	2,808,221	1,999,026	40.5%	56.9%
Babiná II	999	84,627	75,436	12.2%	130,542	144,429	-9.6%	53.2%
Babina III	999	84,438	75,436	11.9%	130,374	144,429	-9.7%	50.3%
Prša I.	999	97,503	82,632	18.0%	149,568	144,776	3.3%	20.2%
Blatna	700	68,370	61,925	10.4%	111,078	120,057	-7.5%	46.4%
Mokra Luka 1	963	115,380	84,952	35.8%	180,350	167,749	7.5%	31.4%
Mokra Luka 2	963	117,730	84,952	38.6%	184,985	167,749	10.3%	27.3%
Jovice 1	979	87,413	72,650	20.3%	133,746	126,560	5.7%	25.9%
Jovice 2	979	86,095	72,650	18.5%	131,593	126,560	4.0%	27.9%
Brestovec	850	108,027	69,050	56.4%	174,132	142,045	22.6%	45.1%
Polianka	999	94,605	74,133	27.6%	155,358	129,145	20.3%	74.6%
Myjava	999	113,310	82,198	37.9%	185,226	163,598	13.2%	68.2%
Total Slovak PP	10,429	1,057,498	836,015	26.5%	1,666,951	1,577,097	5.7%	40.9%
Verderio	261	21,568	20,551	4.9%	35,541	42,076	-15.5%	16.6%
Biella	993	94,420	85,328	10.7%	167,907	176,379	-4.8%	11.3%
Total Italian PP	1,254	115,988	105,879	9.5%	203,448	218,455	-6.9%	12.2%
Symonston	144	16,370	16,310	0.4%	60,710	60,280	0.7%	N/A
Total Australian PP	144	16,370	16,310	0.4%	60,710	60,280	0.7%	N/A
Brandenburg	75	5,183	4,468	16.0%	8,858	7,354	20.5%	N/A

Project name	Capacity	Prod. March	Proj. March	Perf.	YTD Prod.	YTD Proj.	Perf.	YoY ratio
Nazwa projektu	Moc	Prod. Marzec	Proj. Marzec	Wykon.	YTD Prod.	YTD Proj.	Wykon.	Rok do roku
Unit	kWp	(kWh)	(kWh)	%	(kWh)	(kWh)	%	%
Altentreptow	156	9,932	10,054	-1.2%	16,927	16,032	5.6%	-7.0%
Total German PP	231	15,115	14,522	4.1%	25,785	23,386	10.3%	-7.0%
Total	27,054	2,819,565	2,114,275	33.4%	4,765,115	3,878,243	22.9%	50.2%

*N/A – Not Available / Niedostępne

Notes:

Capacity – installed capacity of the power plant
 Prod. March – production in the month of March
 Proj. March – projection in the month of March
 Perf. – performance of the power plant in March i.e. (production in March / projection for March) – 1
 YTD Prod. – accumulated production year-to-date i.e. from January until March 2014
 YTD Proj. – accumulated projection year-to-date i.e. from January until March 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. Marzec – produkcja w marcu
 Proj. Marzec – prognozy na miesiąc marzec
 Perf. – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w marcu (produkcja w marcu 2014 / prognozy na marzec 2014)
 YTD Prod. – zakumulowana produkcja od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem – od stycznia do marca 2014
 YTD Proj. – zakumulowane prognozy za okres od początku roku do końca miesiąca objętego danym raportem – od stycznia do marca 2014
 Perf. YTD – wykonanie przez elektrownie założonych prognoz w okresie od stycznia do marca 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 March 2014 / Wyniki produkcyjne a prognozy od 1 stycznia 2011 r. do 31 marca 2014 r.

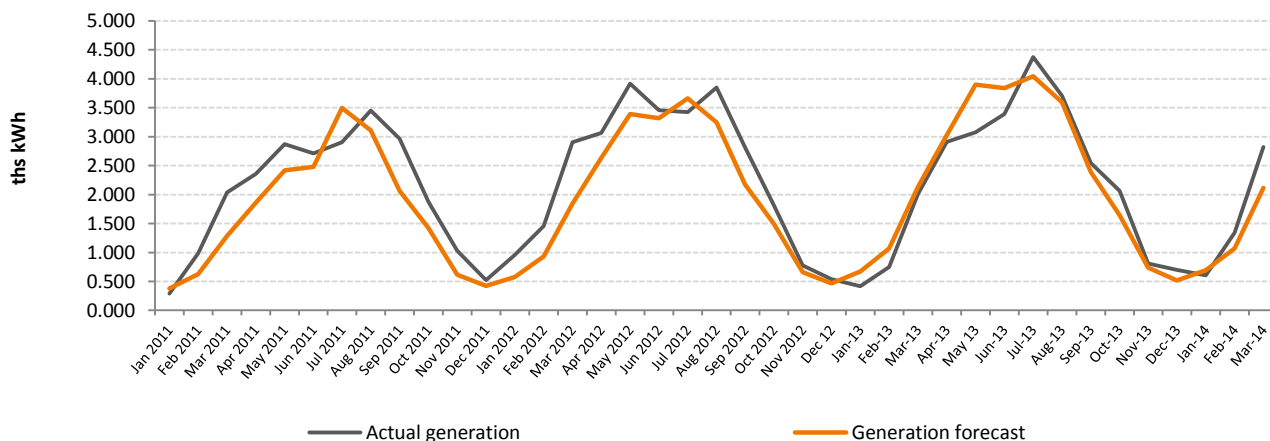


Chart 2. Generation results and capacity growth between January 2011 and March 2014 / Wyniki produkcyjne i zainstalowane moce od stycznia 2011 r. do marca 2014 r.

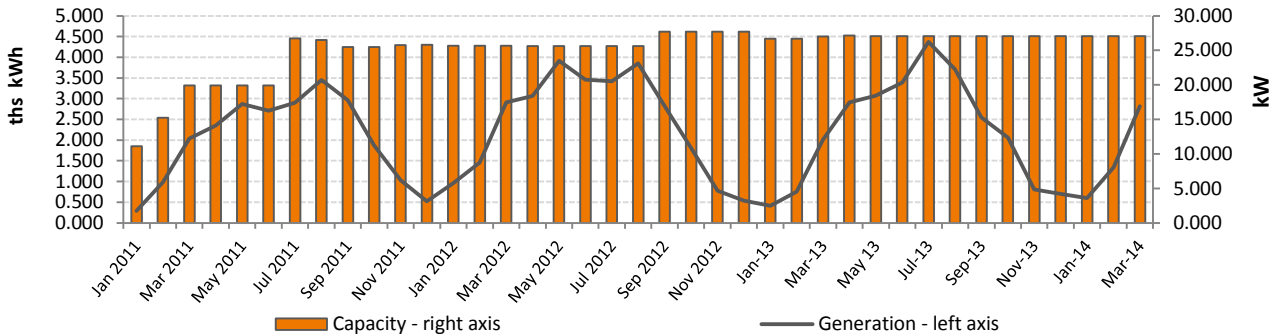
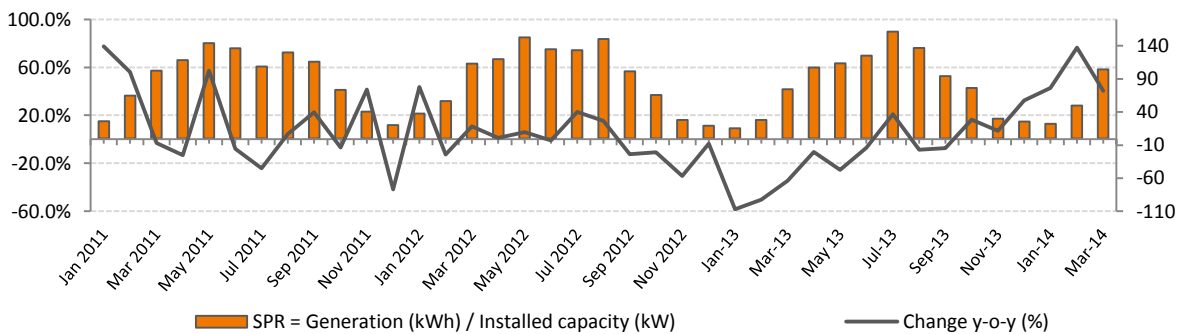


Chart 3. Specific Performance / Wskaźnik wydajności produkcyjnej SPR



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 zainstalowanej mocy (1 kWp) i umożliwia szybkie porównanie wydajności produkcji r/r oraz pokazuje wahania sezonowe na przełomie roku.

In March 2014 the average performance of all power plants in Photon Energy’s portfolio exceeded energy forecasts by an average of nearly 33% thanks to particularly favourable weather conditions. The portfolio recorded an overperformance of approx. 23% against generation estimates YTD (up by approx. 50% YOY).

W marcu 2014 miesięczne wyniki produkcyjne wszystkich elektrowni Photon Energy N.V. były wyższe średnio o 33% od zakładanych przez audyty energetyczne, dzięki wyjątkowo dobrym warunkom pogodowym. Skumulowane wyniki produkcyjne od początku roku przewyższyły zakładane prognozy średnio o 23% (wzrost o 50% wobec wyników rok wcześniej).

In March our entire portfolio exceeded energy forecasts. The Czech power plants performed particularly well and exceeded energy forecasts by an average of 41%, while the Slovak power plants overperformed by approx. 27%, on average. The Australian power plant performed above energy forecasts by approx. 0.4%. Both the Italian and the German power plants recorder an overperformance of approx. 10% and 4% against the energy forecasts,

W marcu nasz cały portfel elektrowni performował powyżej prognoz energetycznych. Czeskie elektrownie performowały bardzo dobrze osiągając wyniki produkcyjne średnio o 41% powyżej prognoz energetycznych, podczas gdy elektrownie na Słowacji performowały średnio o 27% powyżej prognoz. Elektrownia w Australii odnotowała wzrost produkcji osiągając wynik o około 0.4% powyżej szacowanej wielkości produkcyjnej. Elektrownie we

respectively.

Specific performance in March increased by 40% YOY to 104 kWh/kWp due to more favourable weather conditions compared to the same month in 2013.

Włoszech i w Niemczech performowały powyżej szacowanych wielkości produkcyjnych odpowiednio o około 10% oraz 4%.

Wskaźnik efektywności produkcyjnej SPR wyniósł w marcu 104 kWh/kWp (wzrost o 40% wobec SPR rok wcześniej) ze względu na poprawę warunków pogodowych wobec marca 2013 roku.

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. 6/2014 published on 14 March 2014: Monthly report for February 2014

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

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 6/2014 opublikowany dnia 14 marca 2014 r.: Raport miesięczny za luty 2014r.

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.

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

May 2014

14.05.2014 Monthly report April 2014

15.05.2014 Entity and consolidated reports for Q1 2014

June 2014

13.06.2014 Monthly report May 2014

30.06.2014 Annual report 2013

July 2014

14.07.2014 Monthly report June 2014

5. Kalendarz inwestora

Maj 2014

14.05.2014 Raport miesięczny za kwiecień 2014

15.05.2014 Raport skonsolidowany i jednostkowy za I kw. 2014 r.

Czerwiec 2014

13.06.2014 Raport miesięczny za maj 2014

30.06.2014 Raport roczny za 2013 r.

Lipiec 2014

14.07.2014 Raport miesięczny za

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

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

czerwiec 2014

Amsterdam, 14 April 2014



Georg Hotar
Member of the Board of Directors
Członek Zarządu

Amsterdam, 14 kwietnia 2014 r.



Michael Gartner
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

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



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