



Polish Energy Partners

Polish Energy Partners SA  
Wyniki Finansowe 2008

Luty 2009  
Warszawa



## Plan Prezentacji

---

- ☒ Przegląd działalności
  - × Obecna Działalność
  - × Projekty w fazie wdrażania
  - × Projekty w fazie developmentu
- ☒ Wyniki finansowe za IV kwartał 2008 & narastająco za 2008
- ☒ Prognoza na rok 2009
- ☒ Zarys Strategii PEP
- ☒ Finansowanie
- ☒ Podsumowanie

## Przegląd Działalności



## Przegląd Działalności - Wyniki

---

- ☒ Zysk netto 2008 narastająco w wysokości PLN 33.3 mil. jest wyższy w stosunku do poziomu z 2007 o PLN 0.1 mil.;
- ☒ Zysk netto 2008 narastająco z pominięciem wpływu różnic kursowych z wyceny bilansowej wynosi PLN 36,1 mil. i jest wyższy od poziomu z 2007 roku o PLN 6.2 mil. I zgodny z prognozą na 2008 rok, która nie uwzględnia zysków/strat z różnic kursowych;
- ☒ Zysk netto za IV kwartał PLN 3.5 mil. niższy od poziomu z 2007 o PLN 0.8 mil; wyższy o PLN 5 mil. z pominięciem wpływu różnic kursowych z wyceny bilansowej;
- ☒ Skorygowana EBITDA narastająco w wysokości PLN 51.7 mil. wyższa w stosunku do roku ubiegłego o PLN 3.6 mil. (7% wzrost)
- ☒ Skorygowana EBITDA za IV kwartał PLN 13.6 mil. wyższa o PLN 7.5 mil w stosunku do roku ubiegłego.



## Przegląd Działalności - Kluczowe wydarzenia

---

- ☒ Lepsze wyniki operacyjne w EL Mercury i EC Jeziorna niwelują wpływ braku produkcji w EC Wizów w stosunku do 2007
- ☒ Negatywny wpływ postojów i remontu kotła CFB i niższej produkcji energii w FW Puck skompensowane korektą CIT
- ☒ Wdrożenie Projektu Tytan zgodnie z harmonogramem i budżetem
- ☒ Udziały w FW Tychowo sprzedane, zgodnie z planem
- ☒ Aktywa EC Wizów sprzedane
- ☒ Zgodnie z planem zakończony development farm wiatrowych na 2008: Tychowo (32 MW), Modlikowice/Łukaszów (58 MW) oraz Jarogniew (20 MW) - zakończony w styczniu 2009,
- ☒ Końcowa faza budowy pierwszego zakładu do produkcji pelletu z biomasy oraz podpisany drugi kontrakt i planowane rozpoczęcie produkcji w drugim zakładzie w II kwartale 2010

**Obecna Działalność**



## Outsourcing Energetyki Przemysłowej

---

- ☒ EC Saturn:
  - × Niższa niż w 2007 produkcja zielonej energii z powodu planowanego okresowego przeglądu kotła CFB, ale przewyższająca wielkości budżetowane
  - × Opłata z zaangażowanego kapitału w Projekcie Tytan
  
- ☒ EC Zakrzów - wyniki zgodnie z budżetem, niżej niż w 2007 z powodu braku przychodów ze sprzedaży CO2
  
- ☒ EC Jeziorna - wyniki zgodne z budżetem i wyższe niż w 2007
  
- ☒ EC Mercury - wyniki lepsze niż w 2007, dodatkowe przychody rozpoznane z tytułu JI przyznanych za lata 2006-2007 2008
  
- ☒ EC Wizów
  - × Aktywa sprzedane, kredyt spłacony, rezerwy rozwiązane
  - × Dodatkowe wpływy ze sprzedaży gruntu stanowiącego zabezpieczenie należności EC Wizów, którą musi przeprowadzić syndyk Z.Ch. Wizów, spodziewane są w 2009





## Farma Wiatrowa Puck

---

- ☒ Wykonanie nieco poniżej budżetu
  - × Narastające gorsze warunki wietrzności niż w 2007
  - × Lepsza niż przewidywano dyspozycyjność Farmy
  
- ☒ Rozpoznanie przychodu z JI w znaczący sposób kompensuje wyniki operacyjne nieco poniżej budżetu



**Projekty w fazie wdrażania**

## **Projekty w fazie wdrażania - Energetyka Wiatrowa**



# Spełnienie Planu Developmentu założonego na rok 2008

**PLAN DEVELOPMENTU NA 2008 WYPEŁNIONY W 100%**

**Farma Wiatrowa Tychowo-** [15 turbin; 35 MW]

**Farma Wiatrowa Jarogniew/Mołtowo (FW A)** - [10 turbin; 20 MW];

- ⊗ Development ukończony na początku stycznia 2009
- ⊗ Udział większościowy sprzedany Electrabel
- ⊗ Wpływ na EBITDA - PLN 11.0 mil, Wpływ na zysk netto - PLN 8.9 mil

**Farma Wiatrowa Modlikowice (FW B)** - [12 turbin; 24 MW] & **Łukaszów (FW C)** - [17 turbin; 34 MW]

- ⊗ W pełni skończony development, pozwolenia na budowę i umowy przyłączenia do sieci
- ⊗ Trwa przygotowanie harmonogramu wdrożenia projektu w odniesieniu do koniecznych modernizacji sieci
- ⊗ Możliwe rozszerzenie projekty do poziomu 85 MW
- ⊗ Te farmy PEP planuje zatrzymać w 100%



## Farma Wiatrowa Suwałki

---

- ☒ Budowa rozpoczęta w lipcu 2008 i przebiega zgodnie z planem
  
- ☒ Umowy Kredytowe zawarte, ale :
  - × Wymagany wyższy kapitałowy udział własny
  - × Wyższe marże nakładane przez bank, kompensowane spadkiem bazowych stóp procentowych
  
- ☒ Dostarczenie i Instalacja FW planowana na 2 i 3 kwartał 2009 roku
  
- ☒ Początek operowania - 4 kwartał 2009 roku



## Farma Wiatrowa Tychowo

---

- ☒ Transakcja sprzedaży 70% udziałów do RWE zawarta; wpływ na EBITDA PLN 7.9 mil; wpływ na zysk netto PLN 9.1 mil
- ☒ URE wydał nową decyzję, zastępując poprzednio wydaną decyzję z lipca 2008, doprowadzając do całkowitego zakończenie sporu pomiędzy FW Tychowo a ENEA Operator na warunkach, które narzucają na ENEA obowiązek pokrycia wszystkich kosztów modernizacji sieci
- ☒ W wyniku odwołania, sprawa została skierowana do Sądu Antymonopolowego a pierwsza rozprawa wyznaczona jest na 5 czerwca 2009 roku
- ☒ Budowa rozpocznie się po rozstrzygnięciu sprawy



## Projekty w fazie wdrażania

	FW Łukaszów	FW Modlikowice	FW Jarogniew
<b>Rok oddania do eksploatacji:</b>	× Q1 2011	× Q1 2011	× Q2 2010
<b>MW:</b>	× 34 MW	× 24 MW	× 20 MW
<b>Struktura Właścicielska:</b>	× 100% PEP*	× 100% PEP*	× 70% Electrabel 30% PEP
	× ok. 232 mln PLN	× ok. 164 mln PLN	× Ok.. 137 mln PLN
<b>CAPEX:</b>	× 75%/25%	× 75%/25%	× 75%/25%
<b>Finansowanie (dług/ kapitał):</b>	× Development skończony rozpoczęcie budowy: 2009/2010	× Development skończony rozpoczęcie budowy: 2009/2010	× Development skończony rozpoczęcie budowy: 2009/2010
<b>Status:</b>			
<b>Odbiorca</b>	× Negocjacje w toku	× Negocjacje w toku	× 12 letnia umowa z Electrabel; stała, indeksowana o inflację cena

\* Obecnie Grupa PEP posiada 50% udziałów. Na potrzeby developmentu farmy wiatrowej realizowanego wspólnie z EPA powstaje spółka celowa, w której po połowie udziałów ma Grupa PEP i EPA, a po zakończeniu etapu developmentu Grupa PEP odkupuje udziały od EPA i staje się 100% właścicielem.

## **Projekty w fazie wdrażania - Outsourcing Energetyki**





## Projekty w fazie wdrażania - Outsourcing Energetyki

---

- Rozszerzenie projekty Saturn Management (SM) - Projekt Tytan
  - × Dostarczenie maszyn i urządzeń: Luty - Kwiecień 2009
  - × Budowa: Luty - Lipiec 2009
  - × Uruchomienie: Wrzesień/Październik 2009

## Projekty w fazie wdrażania - Paliwa z Biomasy



## Projekty w fazie wdrażania - Paliwa z Biomasy

---

- ❑ Budowa zakładu produkcji peletów dla obsługi kontraktu z Dalkią:
  - ❑ Zakończono skup słomy
  - ❑ Trwa instalacja linii produkcyjnej, zakończenie planowane na Luty 2009 roku
  - ❑ Pierwsza produkcja planowana na Marzec 2009
  - ❑ Pierwsze przychody ze sprzedaży planowane na Marzec 2009

# Projekty w Developmencie



# Plan Developmentu Farm Wiatrowych

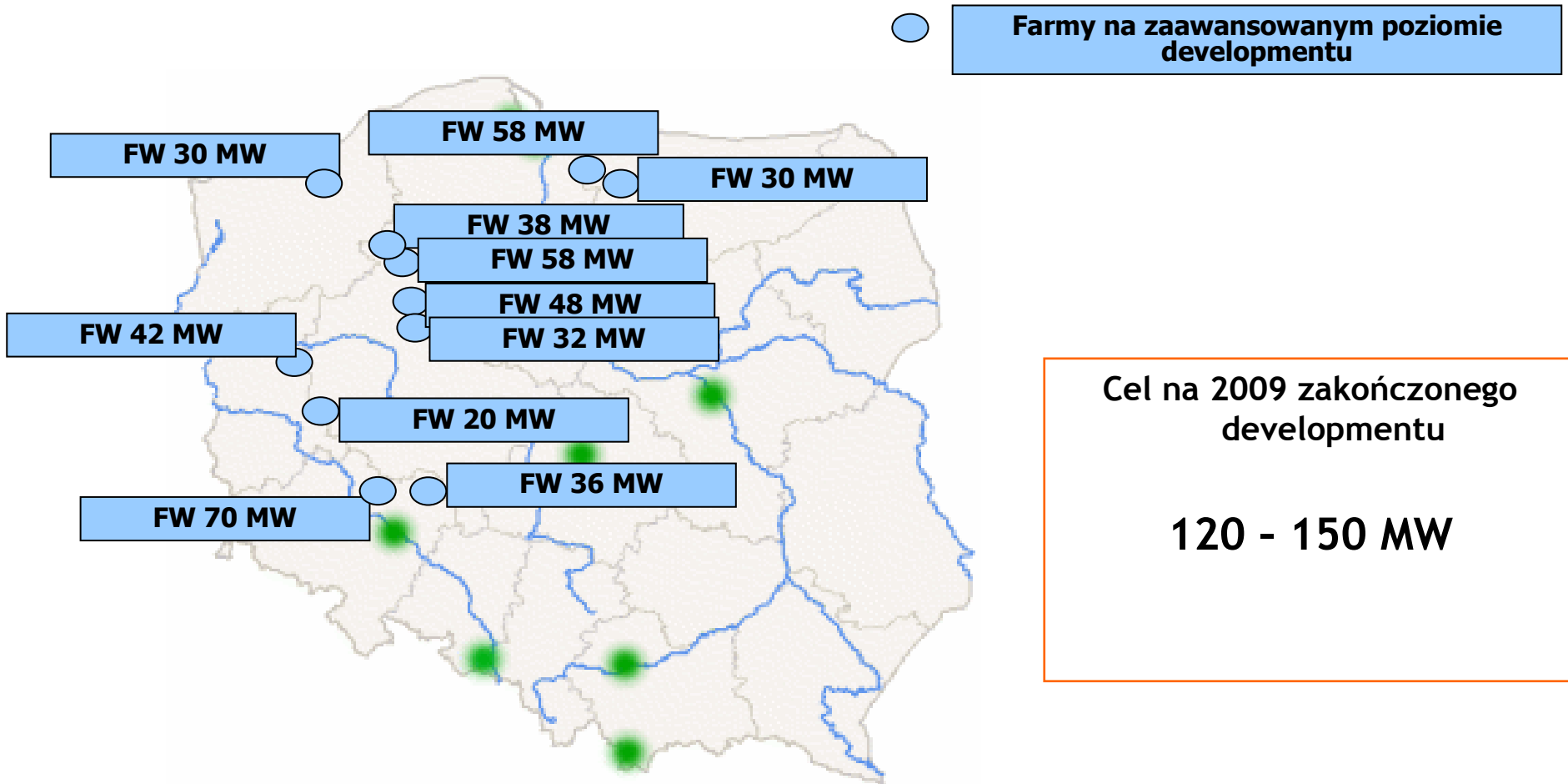
20% zadeklarowanego na 2012 MW portfela projektów skończone wg stanu na koniec **Grudnia 2008**

23% zadeklarowanego na 2012 MW portfela projektów skończone wg stanu na koniec **Stycznia 2009**

[MW]	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Udział PEP w mocy oddanej do eksploatacji (proporcjonalnie do udziału)	22	22	45	51	188	258	363	464
Moc oddana do eksploatacji	22	22	98	118	276	408	584	734
Moc wydevelopowana narastająco	63	156	276	408	584	754	824	884
MW wydevelopowana rocznie	42	93	120	132	176	170	70	60



# Plan Developmentu Farm Wiatrowych na 2009 rok





## Development Outsourcingu Energetyki Przemysłowej

---

- ❑ Nowy projekt w fazie developmentu dla Mondi
- ❑ Projekt ma na celu dostarczenie rozwiązania gwarantującego Mondi niezależność energetyczną przy zastosowaniu ekologicznej utylizacji odpadów
- ❑ Przewidywany czas wdrożenia: 2011-2013





## Projekty w Developmencie - Paliwa z Biomasy

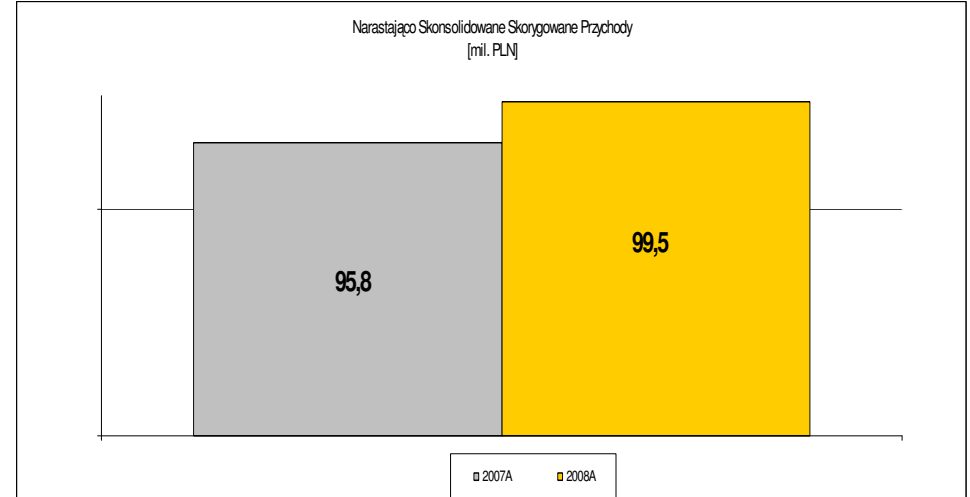
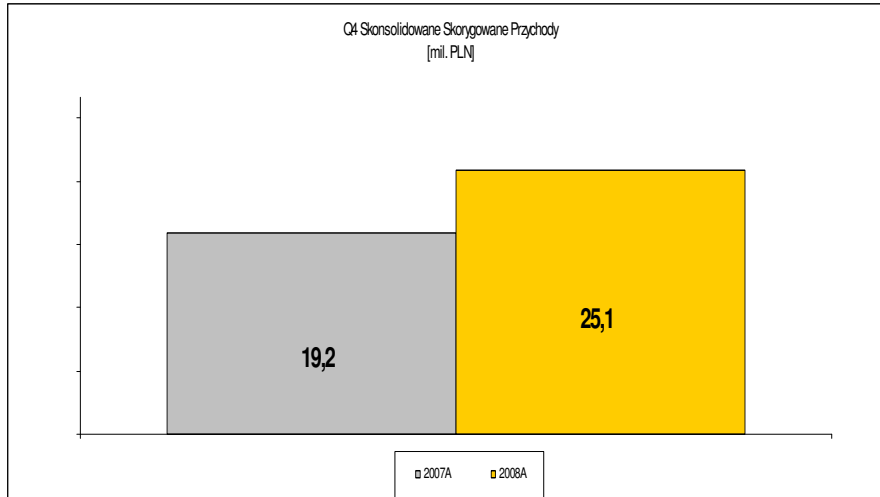
---

- ❑ Powołano nową spółkę GPBE Południe do obsługi kontraktu EDF
  - ❑ 40.000 ton na rok (15.000 ton w okresie Wrzesień 2010-Sierpień 2011)
  - ❑ 6 letni kontrakt
  - ❑ Szacowana wartość kontraktu PLN 72.5 mil
  
- ❑ Studium badające dostępność słomy w rejonie planowanym na budowę zakładu dowiodło, że istnieją tam wystarczające zasoby surowca umożliwiające wywiązanie się z postanowień kontraktu
  
- ❑ Lokalizacja dla zakładu w specjalnej strefie ekonomicznej- trwa przetarg

**Wyniki finansowe ze IV kwartał 2008 &  
narastająco za 2008**



# Skorygowane Przychody \* -IV kwartał 2008 Q4 oraz rok 2008



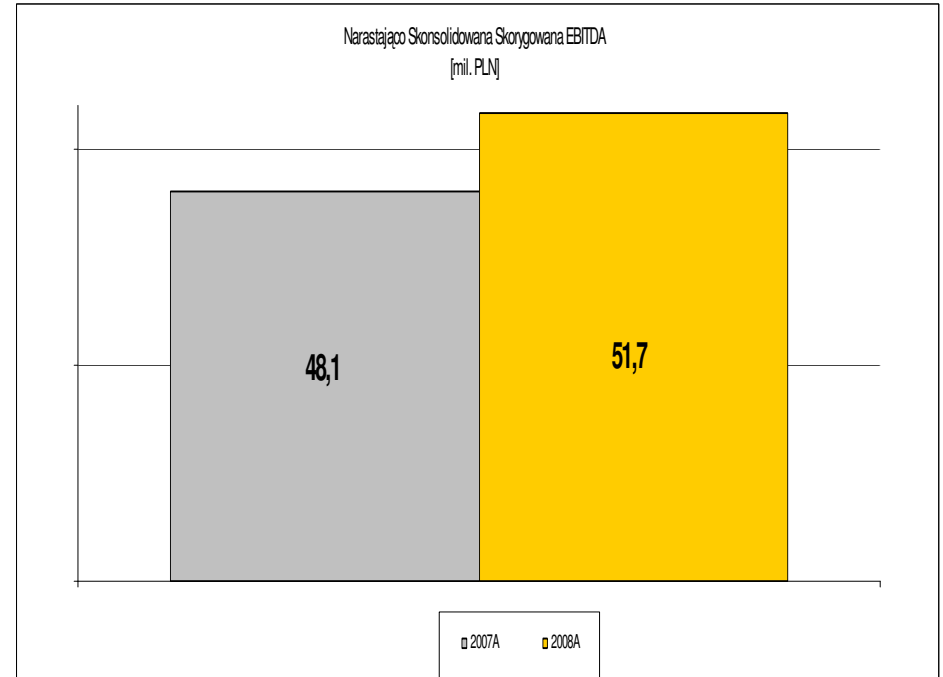
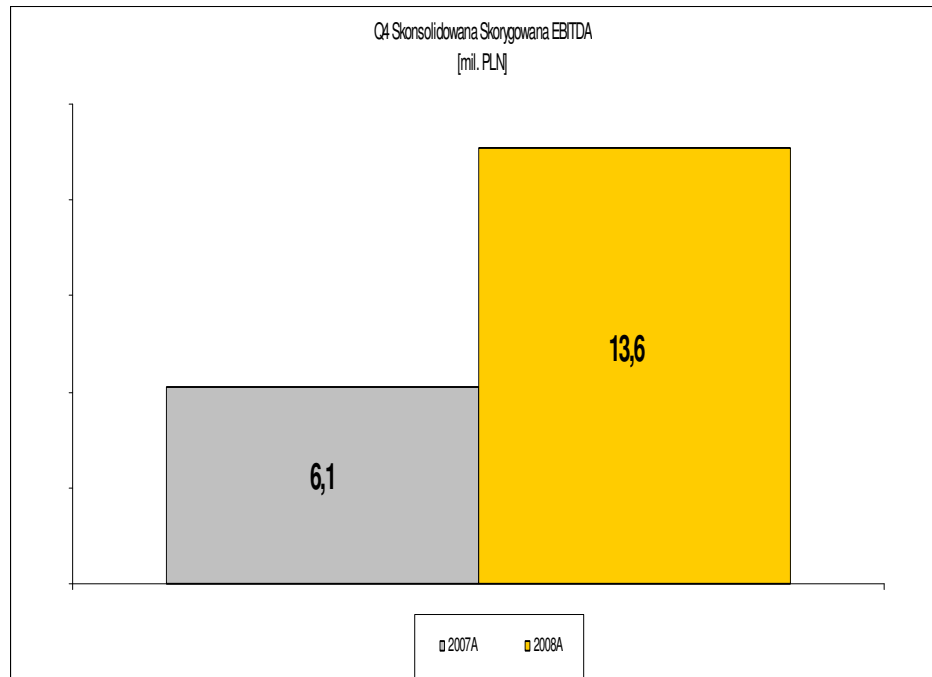
- ✘ Niższa produkcja energii zielonej w EC Saturn z powodu remontów
- ✘ Wpływy z przychodów JI w 2008
- ✘ Rozpoznanie sprzedaży aktywów EC Wizów
- ✘ Lepsze warunki wietrzne w WF Puck
- ✘ Lepsza działalność operacyjna EL Mercury
- ✘ Przychody z tytułu zaangażowanego kapitału (ESP) w Projekcie Tytan

- ✘ Lepsza produkcja w EC Jeziorna i EL Mercury
- ✘ Brak produkcji w EC Wizów w 2008
- ✘ Brak przychodów z CO2 w 2008 na poziomie z 2007
- ✘ Niższa produkcja zielonej energii z powodu planowanego postoju i napraw kotła CFB in 2008
- ✘ Przychody z tytułu zaangażowanego kapitału (ESP) w Projekcie Tytan
- ✘ Wpływy z przychodów JI w 2008
- ✘ Gorsze warunki wietrzności w WF Puck w porównaniu do 2007
- ✘ Wpływy ze sprzedaży FW Tychowo niższe niż ze sprzedaży FW Suwałki z powodu mniejszej wielkości farmy i niższego kursu EUR w momencie transakcji

\* Przesunięcie odsetek z tytułu dzierżawy majątku z przychodów finansowych



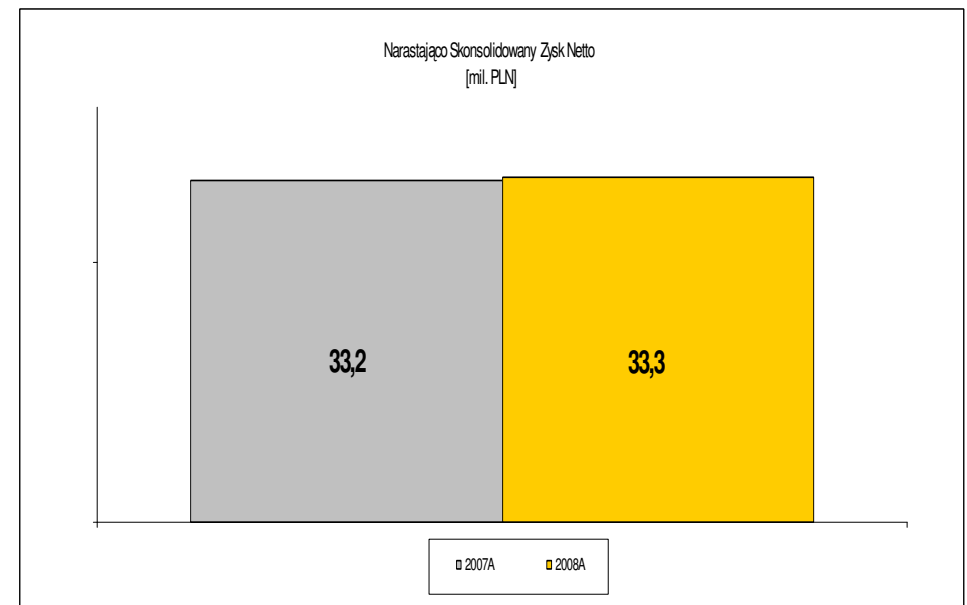
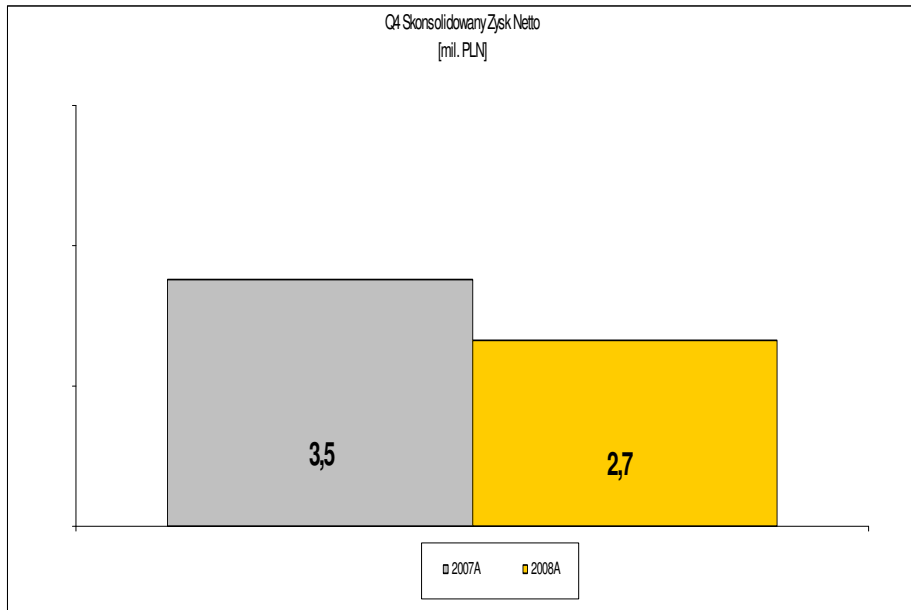
## Skorygowana EBITDA \* -IV kwartał 2008 Q4 oraz rok 2008



- ☒ Wpływ przychodów, niższe EBITDA o PLN 3.1 mil. na sprzedaży FW Tychowo niż na sprzedaży FW Suwałki z powodu mniejszej wielkości i niższego kursu EUR w momencie transakcji
- ☒ Wpływ sprzedaży aktywów EC Wizów i rozwiązania rezerw (PLN 2.8 mil.) na EBITDA
- ☒ Koszty rozpoczęcia działalności przez business biomasowy



## Zysk Netto \* -IV kwartał 2008 Q4 oraz rok 2008

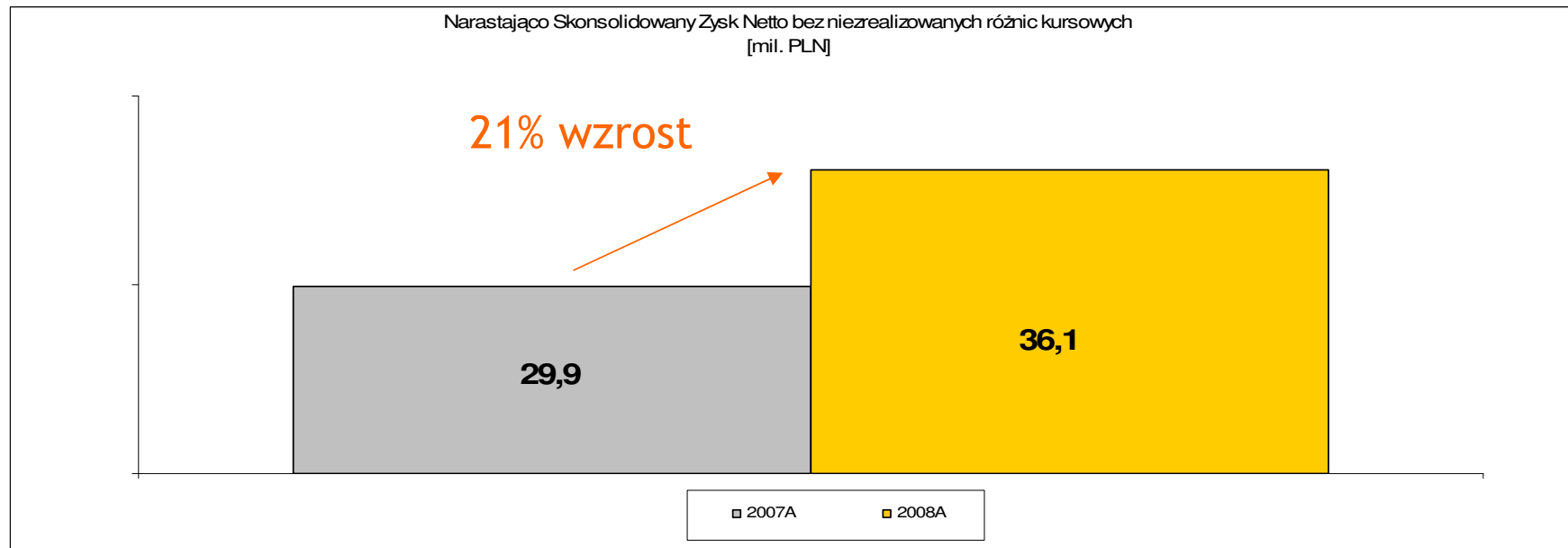
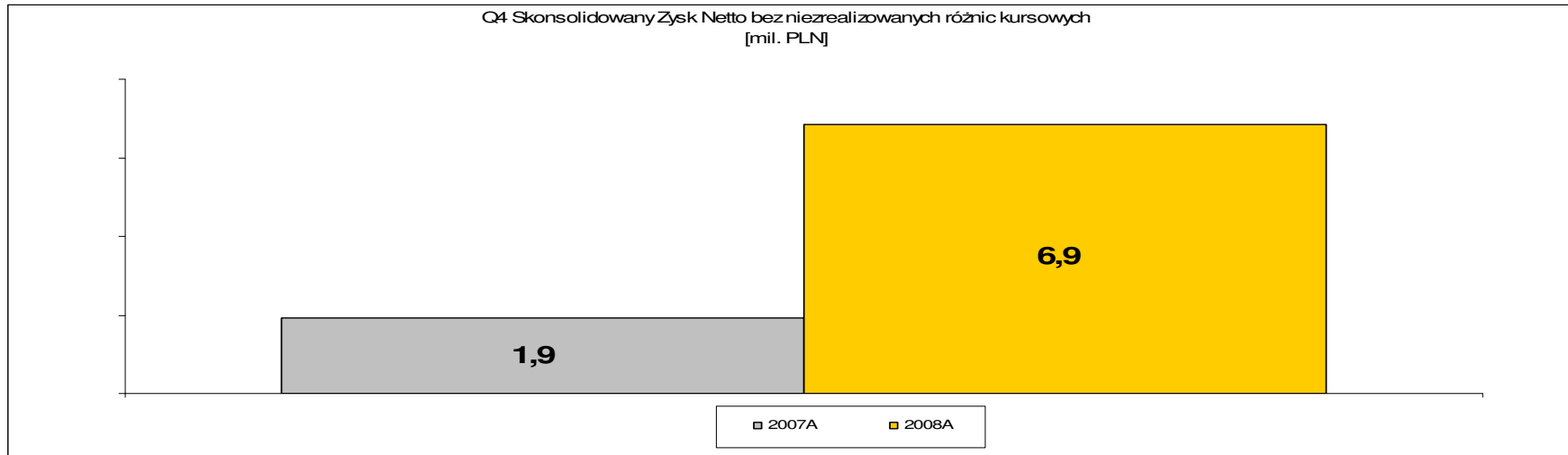


- ⊗ Wpływ EBITDA
- ⊗ Całkowite ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej w IV kwartale 2008 wyniosły - PLN 5.2 mil podczas gdy w IV kwartale 2007 dodatnie różnice kursowe wyniosły + PLN 2.0 mil

- ⊗ Wpływ EBITDA
- ⊗ Całkowite ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej w 2008 wyniosły - PLN 3.3 mil podczas gdy w 2007 dodatnie różnice kursowe wyniosły + PLN 4.0 mil
- ⊗ Korekta CIT z lat ubiegłych (zmiana przepisów)
- ⊗ Niższy wynik na sprzedaży FW Tychowo o PLN 3.6 mil z powodu mniejszej wielkości farmy i niższego kursu EUR w dniu transakcji



# Zysk Netto \* -IV kwartał 2008 Q4 oraz rok 2008 - z pominięciem wpływu różnic kursowych z wyceny bilansowej





## 2008 Wykonanie vs 2008 Prognoza

	2008A	2008F	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Komentarz
<b>Przychody</b>	96,1	101,3	-5,2	-5,1%	Niższe przychody z tytułu sprzedaży udziałów w jednej tylko farmie (FW Tychowo), a nie dwóch jak zakładano, prognoza zakładała sprzedaż udziałów w dwóch FW; niższy niż zakładano kurs wymiany EUR/PLN przy sprzedaży FW Tychowo, niższe przychody z FW Puck kompensowane przez wyższe przychody ze sprzedaży praw do emisji CO2 ze względu na wdrożenia projektów ograniczających emisję CO2 (tzw. 'JI'); wyższe wpływy z rozliczenia oszczędności z Mondii: wyższe przychody w EC Jeziorna i EC Mercury
<b>Skorygowane Przychody</b>	99,5	104,6	-5,1	-4,9%	Wpływ przychodów ze sprzedaży
<b>EBITDA</b>	48,3	49,9	-1,6	-3,2%	Wpływ przychodów ze sprzedaży oraz braku zakładanych wpływów ze sprzedaży przez syndyka Z.Ch. Wizów gruntu stanowiącego zabezpieczenie należności na rzecz EC Wizów
<b>Skorygowana EBITDA o odsetki z tytułu dzierżawy majątku</b>	51,7	53,2	-1,5	-2,8%	Wpływ EBITDA
<b>Zysk Netto</b>	33,3	35,6	-2,3	-6,4%	Wpływ czynników wpływających na EBITDA: ujemny wpływ różnic kursowych (niegotówkowych) z wyceny bilansowej (netto 2,7 mln PLN) oraz dodatni wpływ korekty podatku odroczonego
<b>Zysk Netto bez niezrealizowanych różnic kursowych</b>	36,1	35,6	0,5	1,4%	Wpływ czynników wpływających na Zys Netto, który nie uwzględni różnic kursowych niezrealizowanych (netto 2,7 mln PLN)





## Dywidenda za rok 2008

---

- ☒ Zarząd PEP zwróci się do Rady Nadzorczej z wnioskiem o odstąpienie od podziału zysku wypracowanego w 2008 roku i przeniesieniu go na kapitał rezerwowy w celu finansowania rozwoju Grupy
- ☒ Gotówka zostanie ponownie zainwestowana w rozwój energetyki odnawialnej, a w szczególności w projekty wiatrowe i biomasowe

**Prognoza na rok 2009**



## Założenia Prognozy na 2009

---

- ☒ Rozpoznanie przychodów z trzech nowych projektów :
  - × FW Suwałki
  - × GPBE Biomasa Energetyczna
  - × Projekt Tytan
  
- ☒ Wyższa produkcja Energii Zielonej w EC Saturn
  
- ☒ Założenie wyższych cen sprzedaży energii elektrycznej w EL Mercury
  
- ☒ Zyski z pozostałych projektów założone na tym samym poziomie co w 2008 roku
  
- ☒ Dodatkowe wpływy ze sprzedaży gruntu stanowiącego zabezpieczenie należności EC Wizów, którą musi przeprowadzić syndyk Z.Ch. Wizów są założone na 2009
  
- ☒ Prognoza zawiera wpływy ze sprzedaży udziałów w farmach wiatrowych
  
- ☒ Zgodnie z przyjętymi zasadami, dla okresu objętego prognozą przyjęto stały kurs wymiany PLN/EUR i prognoza nie uwzględnia różnic kursowych po bilansowej wycenie aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych



## Prognoza na 2009 w porównaniu z wynikami operacyjnymi 2007-2008

	2007A	2008A	Wzrost	2009F	Wzrost
<b>Przychody</b>	928	951	36%	1237	28,7%
<b>EBITDA</b>	451	483	7,1%	588	21,7%
<b>Skorygowana EBITDA</b>	528	551	44%	703	27,6%
<b>Zysk Netto</b>	332	333	04%	440	32,1%
<b>Zysk Netto bez nie realizowanych transakcji usowych</b>	299	351	20,7%	440	21,9%

*Skorygowana EBITDA o obciążenia finansowe z tytułu udzielanych pożyczek oraz z tytułu udziałów w jednostkach zależnych*

# Zarys Strategii PEP



## Wizja PEP

---

**PEP będzie liderem na rynku energii odnawialnej w Polsce** dzięki ekspansji w:

- ☒ outsourcingu energetyki przemysłowej,
- ☒ developmencie farm wiatrowych i energetyce wiatrowej,
- ☒ produkcji paliw z biomasy rolniczej.

We wszystkich liniach biznesowych PEP zapewni akcjonariuszom minimum 15% zwrot z kapitału własnego – po podatku.



## Strategia rozwoju Grupy PEP

---

### Development farm wiatrowych

- ❑ Planowany development około 750 MW do 2012 roku
- ❑ Pozyskanie partnerów dla wybranych projektów
- ❑ Współpraca z EPA i rozwój własnego zespołu (portfolio 912 MW w developmencie)

### Energetyka wiatrowa

- ❑ Aktualnie funkcjonująca moc: 22 MW
- ❑ Moc w budowie: 75 MW wraz z partnerem RWE
- ❑ Przeznaczone do budowy: 78 MW w tym 20 MW z partnerem Electrabel i 58 MW w 100% PEP
- ❑ Planowana moc zainstalowana do 2014 roku około 730 MW, w tym około 460 MW należąca do PEP



## Strategia rozwoju Grupy PEP

---

### Outsourcing energetyki przemysłowej

### Pellet z biomasy rolniczej

- ✘ Modernizacja aktywów wytwórczych EC Saturn
  - Projekt Tytan (kocioł biomasowy w EC Saturn)
  - inwestycje związane z nową maszyną papierniczą Mondi
  - inwestycje w zwiększenie niezależności energetycznej Mondi
- ✘ Pozyskiwanie nowych projektów w produkcji energii z udziałem biomasy
- ✘ Zwiększenie produkcji energii zielonej

- ✘ Pozyskanie długoterminowych kontraktów na dostawę dla energetyki systemowej (EDF, Dalkia)
- ✘ Uruchomienie produkcji w zakładach GPBE Północ i GPBE Południe
- ✘ Dalszy rozwój po uruchomieniu tych dwóch zakładów



**Finansowanie**



## Stabilny *cash flow* operacyjny, Grupa intensywnie inwestuje

---

- ☒ Stabilny *cash flow* operacyjny z projektów, głównie:
  - × z projektu EC Saturn,
  - × FW Puck oraz
  - × ze sprzedaży udziałów w wydevelopowanych farmach wiatrowych.
  
- ☒ Pozwala na finansowanie:
  - × developmentu farm wiatrowych,
  - × inwestycji przeprowadzanych w EC Saturn,
  - × częściowego wkładu kapitałowego w budowane farmy wiatrowe.



# Strategia Rozwoju Developmentu Portfela i Finansowania

---

- ☒ **Wartość Portfela Developowanych Farm Wiatrowych**
  - × W styczniu 2009 potwierdzono kolejną transakcję sprzedaży projektu farmy wiatrowej
  - × Projekty wiatrowe mają znaczną wartość rynkową, szczególnie w świetle rosnących wymagań prawnych dotyczących developmentu (np. przepisy ochrony środowiska)
  - × Nie ma podstaw, aby zakładać, że wartość tego portfela może się zmniejszać, szczególnie w świetle rosnących cen energii
  - × Środki na wydatki związane z developmentem farm wiatrowych są zabezpieczone
  
- ☒ **Częściowa sprzedaż udziałów w wydevelopowanych FW i zatrzymywanie 100% w pozostałych wydevelopowanych FW zapewnia najlepszy mechanizm zwiększania wartości dla akcjonariuszy**
  - × Zapewnienie równowagi pomiędzy czasem realizacji wartości portfela poprzez natychmiastową realizację wartości poprzez sprzedaż udziałów i jednoczesną akumulację 100% udziałów w farmach, co powoduje równomierne rozłożenie wykorzystania wartości
  - × Wykorzystanie obecnych sprzyjających warunków rynkowych
  - × Stały wzrost EPS



# Strategia Rozwoju Developmentu Portfela i Finansowania

---

## ☒ Emisja:

- × Dojdzie do skutku tylko jeżeli cena akcji będzie odzwierciedlała wartość godziwą spółki
- × Jeżeli w opinii Zarządu, cena akcji nie będzie odzwierciedlała wartości spółki, emisji zostanie odłożona, ponieważ w przeciwnym razie doprowadziłaby do utraty wartości obecnych akcjonariuszy

## ☒ Inne formy Finansowania:

- × Sprzedaż większych niż 70% udziałów w wydevelopowanych farmach
- × Czasowe odwrócenie proporcji pomiędzy udziałami sprzedawanymi i zatrzymanymi
- × sprzedaży pozostałych 30% w wydevelopowanych i sprzedanych projektach .

## Podsumowanie



## Podsumowanie

---

- × Zysk Netto za 2008 z eliminacją różnic kursowych z wyceny bilansowej zgodny z Prognozowanym Zyskiem Netto na 2008, pomimo braku sprzedaży drugiej farmy wiatrowej zakładanej w prognozie; Zysk Netto, wyższy o 21% zysk z roku 2007
- × Realizacja Projektu Tytan zgodna z harmonogramem i budżetem
- × Trwa budowa zakładu produkcji pelletu; zapewnione dostawy słomy
- × Budowa FW Suwałki; pozyskanie finansowania dłużnego
- × FW Tychowo sprzedana
- × Postęp w rozwoju portfela farm wiatrowych; w 2008 zgodnie z planami developmentu trzech projektów o szacunkowej mocy 100 MW i w styczniu 2009 kolejnych 20MW
- × Prognoza na 2009 (z eliminacją różnic kursowych z wyceny bilansowej ) zakłada 22% wzrostu zysku netto