



Polish Energy Partners

Polish Energy Partners SA
Wyniki za okres
1 stycznia - 30 września 2008 roku

Październik 2008 r.
Warszawa



Spis treści

- ☒ **Ogólna sytuacja na rynku**
- ☒ **Przegląd działalności**
 - × **Obecna działalność**
 - × **Projekty w fazie rozwoju**
- ☒ **Wyniki finansowe**
- ☒ **Podsumowanie**



Ogólna sytuacja na rynku



Ogólna sytuacja na rynku

- ☒ Wpływ obecnych turbulencji na rynkach finansowych:
 - × Wyższe marże oraz wyższe wymogi w zakresie wkładów własnych
 - × Zachowano jednakże wysoki poziom zyskowności FW z uwagi na wzrastające ceny energii
 - × Finansowanie jest dostępne lecz wydłużeniu uległ proces organizowania finansowania
 - × PEP dążyć będzie do zamknięcia transakcji finansowania na mniej korzystnych warunkach niż poprzednio z zamiarem ich refinansowania w przyszłości bez dodatkowych kosztów

- ☒ Obecne projekty:
 - × Zgodnie z planowanym budżetem dla FW Puck z powodu słabszych warunków pogodowych (wietrzność)
 - × Dobre prognozy na 2009 rok we wszystkich projektach z uwagi na wzrost cen energii

- ☒ Projekty w fazie rozwoju:
 - × Portfel projektów oraz wiedza w zakresie ich opracowywania (know-how) stanowią fundamentalną wartość PEP;
 - × Wartość rynkowa tych projektów jest znacząca, zwłaszcza w obliczu zwiększających się wymogów w zakresie rozwoju (tzn. kwestie ochrony środowiska);
 - × Brak podstaw aby zakładać możliwość spadku wartości rynkowej portfela, zwłaszcza w obliczu wzrostu cen energii;
 - × Zabezpieczono fundusze na wydatki związane z rozwojem najbliższych projektów.



Ogólna sytuacja na rynku

- ☒ Przepisy prawa dotyczące zielonej energii:
 - × Niezależnie od wyniku dyskusji na temat przepisów prawa dotyczących emisji CO₂, dobre prognozy w zakresie rozwoju wytwórców Zielonej Energii nie ulegną zmianie.
 - × Nawet w przypadku obniżenia wymogów proponowanych przez Komisję Europejską, pozostaną one na wysokim poziomie.
 - × Oczekujemy, jednakże, iż obniżenie poziomu wymaganych wielkości będzie odnosić się raczej do emisji CO₂ niż do wymogów w zakresie produkcji zielonej energii.

Przegląd działalności



Przegląd działalności

- ☒ Zysk netto narastająco po III kw. 2008 roku w wysokości 31,4 mln PLN, wyższy o 1,7 mln PLN w stosunku do poziomu w 2007 roku; wzrost o 6% z wyłączeniem różnic kursowych z wyceny bilansu;
- ☒ Zysk netto za III kw. 2008 roku w wysokości 15,9 mln PLN, wyższy o 0,3 mln PLN w stosunku do poziomu w 2007 roku; wzrost o 2% z wyłączeniem różnic kursowych z wyceny bilansu;
- ☒ Skorygowana EBITDA po III kw. 2008 narastająco w wysokości 38,3 mln, wynik niższy o 3,6 mln PLN od wyniku w 2007 roku; spadek o 9%;
- ☒ Skorygowana EBITDA za III kw. 2008 w wysokości 13,9 mln PLN; spadek o 4,5 mln PLN w stosunku do wyniku w 2007 roku.
- ☒ Lepsze wyniki w Projekcie Mercury oraz EC Jeziorna zrównoważyły wpływ produkcji w EC Wizów w 2007 roku
- ☒ Negatywny wpływ remontu kotła CFB oraz niższe wyniki produkcji energii elektrycznej przez Farmę Wiatrową Puck zrównoważone przez zwrot podatku CIT
- ☒ Zadawalające postępy prac w projekcie Tytan
- ☒ Sprzedaż Farmy Wiatrowej Tychowo zakończona zgodnie z planem
- ☒ Produkcja biomasy w fazie wdrażania, druga umowa na biomasę zabezpieczona.

Obecna działalność



Outsourcing energetyki przemysłowej

- ☒ EC Saturn:
 - × W II kw. 2008 roku i częściowo w III kw. 2008 r. z powodu rutynowej i planowanej konserwacji kotła CFB oraz następujących po niej napraw, produkcja Zielonej Energii niższa niż w II kw. oraz, odpowiednio, III kw. 2007 roku lecz na poziomie powyżej planowanego budżetu
- ☒ EC Zakrzów poniżej wyników z roku ubiegłego z powodu braku sprzedaży CO₂
- ☒ EC Jeziorna powyżej wyników z roku ubiegłego i powyżej budżetu
- ☒ W EC Mercury wyniki lepsze niż w roku ubiegłym; dodatkowe przychody uzyskane z tytułu projektu Wspólnych Wdrożeń na lata 2006-2007 oraz trzy kwartały 2008 roku



Outsourcing energetyki przemysłowej - EC Wizów

- ☒ W II kw. Zawarta została z Panem Litwińskim (właścicielem Z.Ch. Wizów S.A.) umowa przedwstępna na zakup EC Wizów, z wyłączeniem turbiny
- ☒ PEP wykonała wszystkie swoje zobowiązania będące warunkiem zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży
- ☒ Pan Litwiński wpłacił kwotę 200.000 PLN tytułem zaliczki. Cena netto pozostające do zapłaty to 805.000 PLN
- ☒ Pan Litwiński nie stawiał się jednakże na podpisaniu aktu notarialnego w dniu 15 października
- ☒ PEP podejmuje obecnie działania zmierzające do wykonania praw przysługujących PEP na mocy umowy przedwstępnej, tzn. doprowadzenia do zawarcia umowy sprzedaży przez Sąd w jej imieniu
- ☒ PEP nie wyklucza możliwości polubownego zawarcia ugody z Panem Litwińskim



Outsourcing energetyki przemysłowej - EC Wizów

- ☒ Jeśli do sprzedaży nie dojdzie pomimo wszystkich powyższych starań, PEP przysługiwać będzie prawo zwolnienia rezerwy na umowę dostawy gazu i rekultywację, która wpłynie w następujący sposób na Sprawozdanie Finansowe za 2008 rok (z wyłączeniem gruntu)

Wpływ na rachunek wyników			
	(a) + (b)	(a)	(b)
	Wpływ	Wynik ze sprzedaży FA	Zwolnienie rezerwy
	PLN '000	PLN '000	PLN '000
Przychody	-	-	-
Skorygowane przychody	-	-	-
EBITDA	2 671	164	2 507
Skorygowana EBITDA	2 671	164	2 507
Zysk netto	2 164	133	2 031

Wpływ na bilans			
	(b) - (a)	(a)	(b)
	Wpływ	Bilans przed zawarciem transakcji	Bilans po zawarciu transakcji
	PLN '000	PLN '000	PLN '000
AKTYWA			
Aktywa trwałe assets	0	844	844
Należności	0	0	0
Gotówka	164	0	164
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego/ podatek w bieżącym okresie	(508)	2 588	2 080
ZOBOWIĄZANIA			
Zysk netto	2 164		2 164
Rezerwy	(2 507)	2 822	315



Farma Wiatrowa Puck

- ☒ Wyniki FW Puck po III kwartałach nieznacznie poniżej budżetu
 - × Kumulatywnie słabsze warunki pogodowe niż w 2007 roku pod względem wietrzności
 - × Dostępność farmy wiatrowej na poziomie wyższym niż planowano w budżecie

- ☒ Uwzględnione wpływy z projektu Wspólnych Wdrożeń znacząco równoważą wyniki na poziomie nieznacznie poniżej budżetu

Projekty w fazie rozwoju



Farma Wiatrowa Suwałki

- ☒ Budowę rozpoczęto w lipcu 2008 roku i prowadzona jest ona zgodnie z planem
- ☒ Opóźnienie zawarcia Umów Finansowania z powodu sytuacji rynkowej:
 - × Wyższe marże
 - × Wyższe wymagania w zakresie wkładów własnych
 - × Podpisanie umów planowane przed końcem listopada
- ☒ Dostawy w ramach umów oraz instalacja - II i III kw. 2009
- ☒ Rozpoczęcie eksploatacji - IV kw. 2009





Farma Wiatrowa Tychowo

- ☒ Zawarto transakcję z RWE; Wpływ na EBITDA w wysokości XXX PLN, wpływ na zysk netto w wysokości XXX PLN
- ☒ URE wydał nową decyzję, zastępującą decyzję wydaną w lipcu, rozstrzygając ostatecznie spór pomiędzy WF Tychowo a ENEA Operator w sprawie warunków przyłączenia do sieci:
 - × Według decyzji URE, ENEA zobowiązana jest do pokrycia wszystkich kosztów modernizacji sieci
 - × Obecnie podejmowane są działania mające na celu niezwłoczne wykonanie nakazu egzekucji wydanemu w odniesieniu do tej decyzji
 - × UOKiK nałożył karę w wysokości 11 milionów PLN za wykorzystywanie pozycji monopolisty na lokalnym rynku dystrybucji energii elektrycznej
- ☒ Rozpoczęcie eksploatacji planowane na początek 2010 roku



Plan budowy farm wiatrowych w 2008 roku

☒ Zadowalające postępy prac nad umową EPA

Farma Wiatrowa A - [10 turbin; maks. moc 24 MW]

- ☒ Zawarto umowę przyłączenia do sieci i uzyskano decyzję środowiskową
- ☒ Wniosek o wydanie pozwolenia na budowę złożony w dniu 27 października - wydanie pozwolenia oczekiwane jest w listopadzie
- ☒ Proces sprzedaży większościowych udziałów w toku - prowadzone są negocjacje na wyłączność z potencjalnym partnerem

Farma Wiatrowa B - [12 turbin; maks. moc 40 MW] oraz Farma Wiatrowa C - [17 turbin; maks. moc 45 MW]

- ☒ Uzyskano decyzję w sprawie warunków przyłączenia i decyzję środowiskową
- ☒ Wniosek o wydanie pozwolenia na budowę złożony w dniu 6 października - wydanie pozwolenia oczekiwane w listopadzie
- ☒ Zakończenie negocjacji w sprawie umowy przyłączenia do sieci oczekiwane pod koniec listopada/ na początku grudnia
- ☒ Farmy te pozostaną własnością PEP

☒ 2 nowe lokalizacje dodane przez własny zespół projektowy PEP



Rozwój projektów outsourcingu energetyki przemysłowej

- Rozszerzenie projektu Saturn Management (SM) - Projekt Tytan
 - × 90% całego budżetu zostało zakontraktowane a pozostałe 10% ma zostać zakontraktowane przed końcem października
 - × Umowy na:
 - Prace budowlane zawarte w sierpniu 2008 roku
 - Prace w zakresie inżynierii lądowej zawarte we wrześniu 2008 roku
 - × Dostawa urządzeń w lutym - kwietniu 2009 roku
 - × Budowa w okresie luty- lipiec 2009 roku
 - × Rozpoczęcie eksploatacji we wrześniu/ październiku 2009 roku



Rozwój projektów w zakresie paliw z biomasy

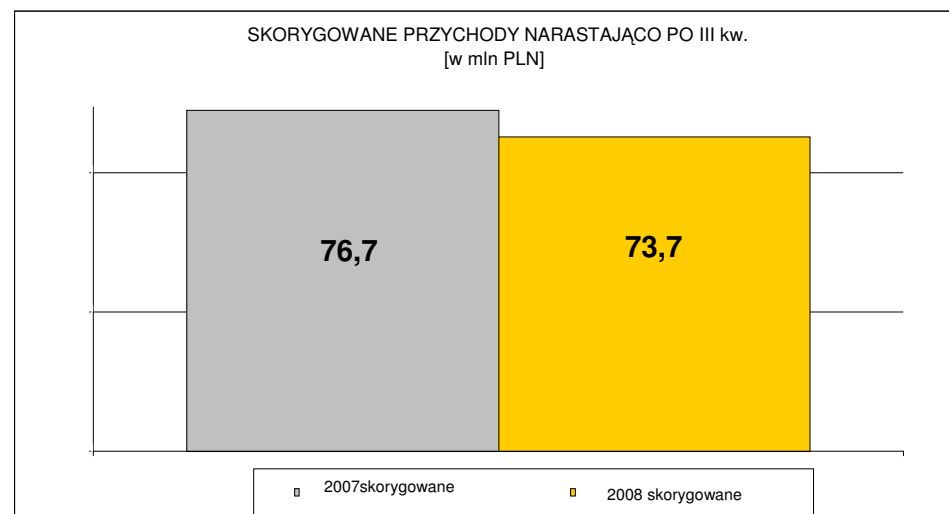
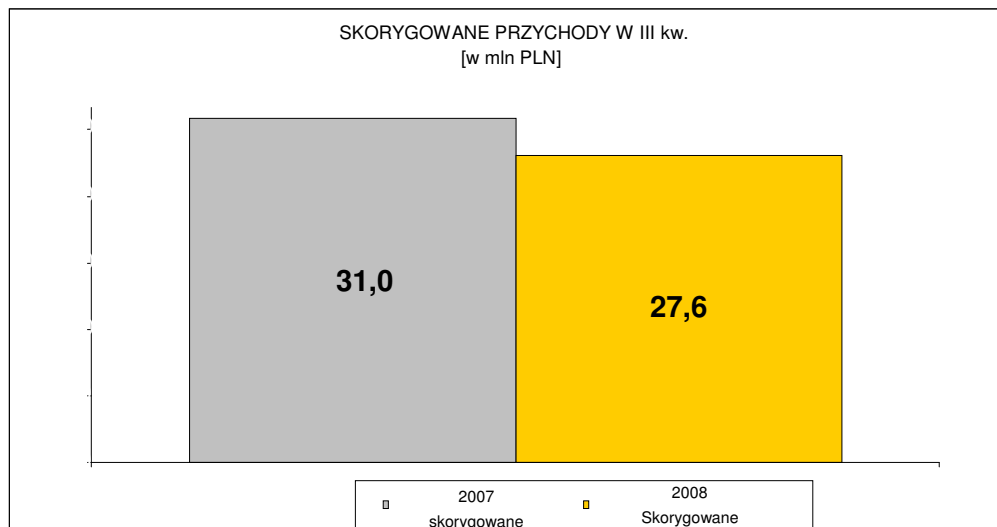
- ❑ Zakłady produkcji pelet na potrzeby Umowy ze spółką Dalkia:
 - ❑ Proces modernizacji w toku - zawarto odnośne umowy
 - ❑ Zakończono zakup dostaw słomy
 - ❑ Pierwsza produkcja planowana na luty 2009 roku
 - ❑ Sprzedaż planowana na luty 2009 roku

- ❑ Nowa umowa długoterminowa na dostawę pelet ze słomy dla spółek EDF zostanie podpisana zależnie od wyników studium dot. dostępności słomy:
 - ❑ 40.000 ton rocznie (15.000 ton w okresie sierpień-wrzesień 2010 r.)
 - ❑ Umowa zawarta na okres 15 lat
 - ❑ Szacunkowa wartość na poziomie 88 milionów PLN

Wyniki finansowe



Wyniki w III kw. 2008 i po 3 kwartałach - skorygowane przychody*



20

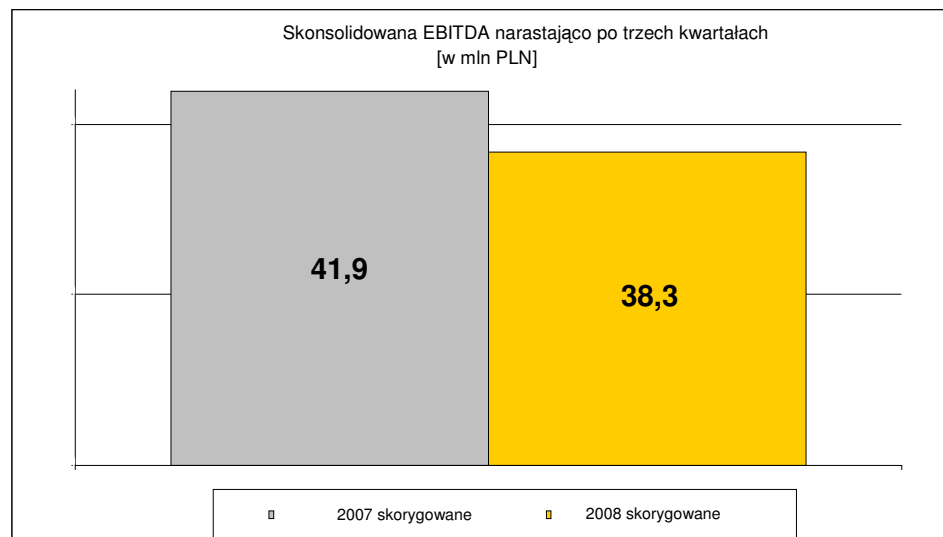
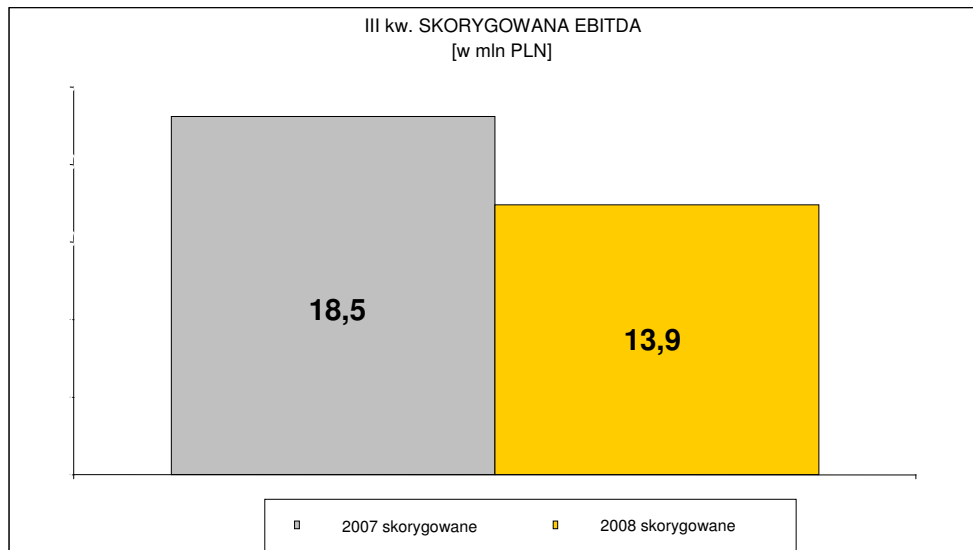
- ⊗ Niższa produkcja Zielonej Energii w wyniku planowanej konserwacji kotła CFB w 2008r.
- ⊗ Przychody z projektu Wspólnych Wdrożeń wykazane w 2008 roku
- ⊗ Słabsze warunki pogodowe na FW Puck (wietrzność) niż w 2007 roku
- ⊗ Przychody ze sprzedaży projektu Tychowo niższe niż w projekcie Suwałki z powodu mniejszej wielkości i niższych kursów wymiany walut

- ⊗ Lepsze wyniki produkcji w EC Jeziorna oraz Mercury
- ⊗ Brak produkcji w EC Wizów w 2008 r.
- ⊗ Brak przychodów z CO2 w 2008 roku na poziomie z 2007 roku
- ⊗ Niższa produkcja Zielonej Energii w wyniku planowanej konserwacji i napraw kotła CFB w 2008r.
- ⊗ Przychody z projektu Wspólnych Wdrożeń wykazane w 2008 roku
- ⊗ Słabsze warunki pogodowe na FW Puck (wietrzność) niż w 2007 roku
- ⊗ Przychody ze sprzedaży projektu Tychowo niższe niż w projekcie Suwałki z powodu mniejszej wielkości i niższych kursów wymiany walut

* Reklasyfikacja odsetek z tytułu leasingu aktywów z przychodów finansowych



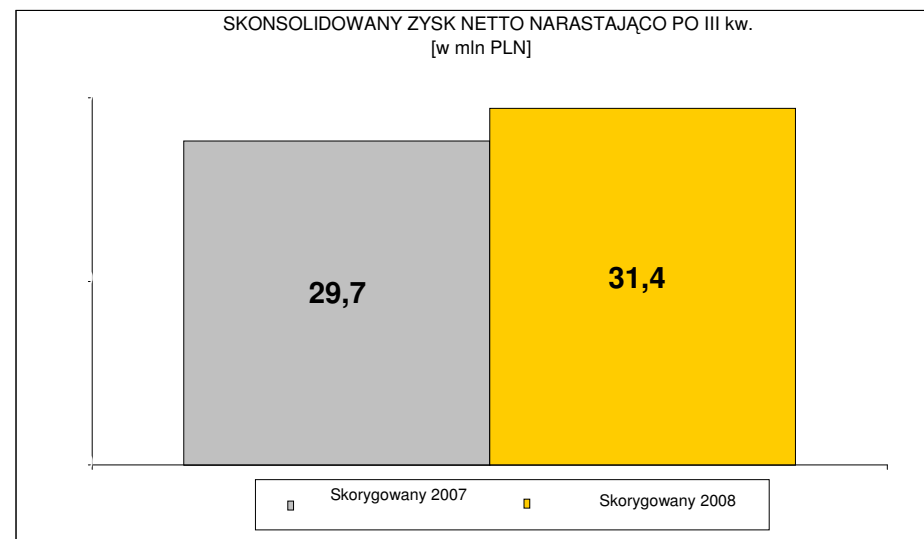
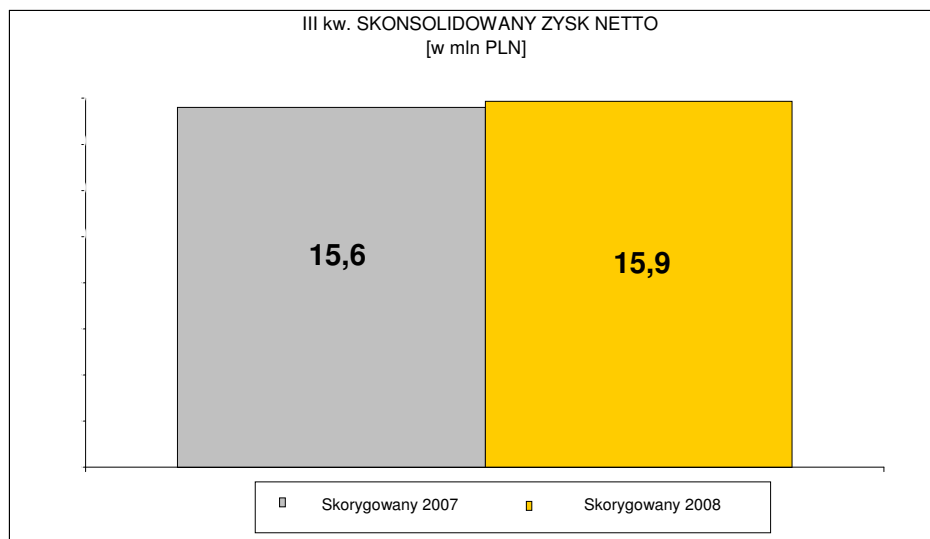
Wyniki za III kw. 2008 i po 3 kwartałach - skorygowana EBITDA*



☒ Wpływ przychodów, w tym niższa EBITDA o 3,0 mln PLN na EBITDA ze sprzedaży FW Tychowo niższa niż w przypadku sprzedaży projektu Suwałki z powodu mniejszej wielkości i niższego kursu wymiany walut



Wyniki za III kw. 2008 oraz po 3 kwartałach - zysk netto



- ⊗ Wpływ EBITDA
- ⊗ Ogółem dodatnie różnice kursowe w III kw. wyższe niż w 2007 r.
- ⊗ Niższe koszty obsługi zadłużenia w spółce Dipol oraz w EC Zakrzów
- ⊗ Korekta podatku CIT za lata ubiegłe wynikająca ze zmian prawa
- ⊗ Zysk netto ze sprzedaży FW Tychowo niższy o 3,5 mln PLN

- ⊗ Wpływ EBITDA
- ⊗ Ogółem dodatnie różnice kursowe wyższe niż w 2007 roku
- ⊗ Niższe koszty obsługi zadłużenia w spółce Dipol oraz w EC Zakrzów
- ⊗ Korekta podatku CIT za lata ubiegłe wynikająca ze zmian prawa
- ⊗ Zysk netto ze sprzedaży FW Tychowo niższy o 3,5 mln PLN

Podsumowanie



Podsumowanie

- × Wyniki finansowe na poziomie zgodnym z przewidywanym w prognozach na 2008 rok
- × Projekt Tytan realizowany zgodnie z harmonogramem i budżetem
- × Budowa zakładu produkcji pelet ze słomy w toku; zakontraktowano dostawy słomy
- × Budowa Farmy Wiatrowej Suwałki w toku; zapewnienie finansowania opóźnione z powodu sytuacji na rynku
- × Sprzedaż Farmy Wiatrowej Tychowo zakończona
- × Dobre postępy w rozwoju programu farm wiatrowych; zakończenie realizacji trzech projektów na około 100 MW ma zostać zakończone jeszcze w tym roku, zgodnie z planem
- × Emisja akcji FW przewidywana na początek II kwartału 2009 roku