



P o l i s h E n e r g y P a r t n e r s

Polish Energy Partners SA
Inwestycja w Energię Odnawialną

Styczeń 2006
Warszawa

- ☒ Kontekst strategiczny
 - ✗ Wizja i cele PEP
 - ✗ Szanse wynikające z energii odnawialnej w Polsce
- ☒ Działalność
 - ✗ Działalność podstawowa: outsourcing energetyki przemysłowej
 - ✗ Działalność podstawowa: energia wiatrowa
 - ✗ Nowa działalność: paliwa z biomasy
- ☒ Wyniki finansowe
- ☒ Podsumowanie
- ☒ Załączniki

Kontekst Strategiczny

PEP wykorzysta swą pozycję w sektorze outsourcingu energii przemysłowej i wytwarzaniu energii wiatrowej, aby stać się wiodącą firmą na rynku energii odnawialnej w Polsce

Zarząd PEP wierzy, że dzięki wykorzystaniu wzrostu i opłacalności tych rynków, będzie generował dla swoich akcjonariuszy wysoce atrakcyjne zwroty z inwestycji

- ☒ Kontynuowanie rozwoju w outsourcingu energetyki przemysłowej w Polsce
 - ✗ w określonym zakresie,
 - ✗ na odpowiednio dużych projektach
 - ✗ w których można wykorzystać ekspertyzę w biomasie
- ☒ Rozwój istniejących projektów i relacji, aby wykorzystać szanse, jakie daje rynek energii wiatrowej - zdobycie ponad 10% rynku energii wiatrowej od 2007 r. i dalszy wzrost udziału w tym rynku
- ☒ Wykorzystanie ekspertyz i relacji w nowej działalności
 - ✗ Paliwa z biomasy
 - ✗ Handel energetycznymi i środowiskowymi certyfikatami (zielone certyfikaty, prawa do emisji CO₂)

Szanse wynikające z Energii Odnawialnej w Polsce



Szanse wynikające z energii odnawialnej w Polsce

Prognozy dla polskiego rynku energii odnawialnej są wysoce korzystne

Popyt na energię

- × Rosnący popyt na energię po okresie stagnacji
 - Niska baza początkowa
 - Wzrost gospodarczy
 - Popyt zaczyna rosnać po stagnacji

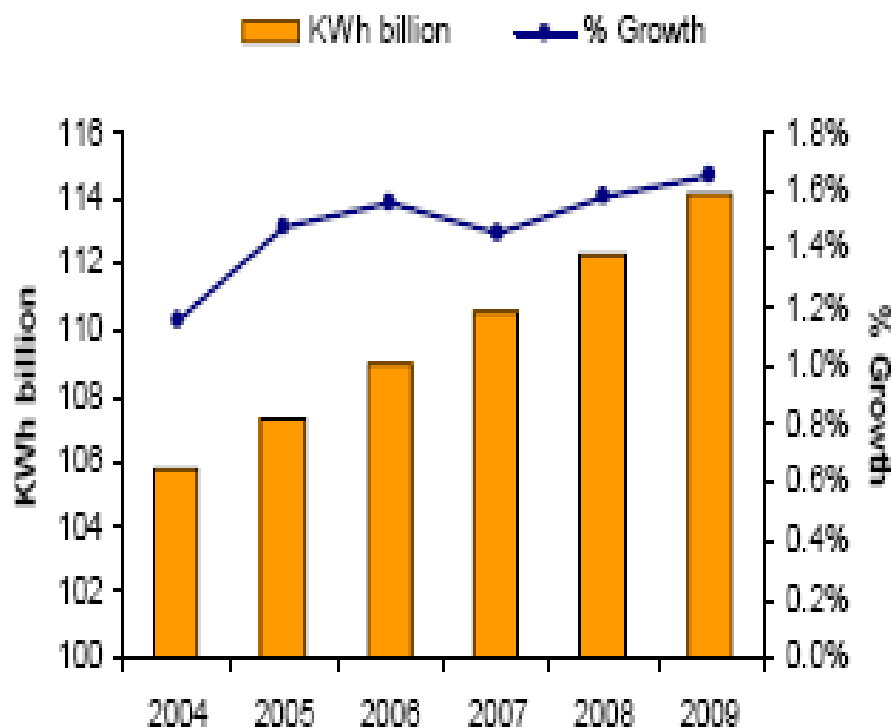
Cena energii

- × Cena energii w Polsce jest najniższa w Unii Europejskiej
- × Wymagane znaczące inwestycje w energię odnawialną, aby pokryć nierównowagę popytu/mocy produkcyjnych, która wpłynie na wzrost cen

Cele energii odnawialnej

- × Konieczność sprostania wymagającym celom UE i polskiego rządu
- × Niskie poziomy mocy produkcyjnych energii odnawialnej
- × Prognoza znaczącej luki między wymaganymi celami i podażą

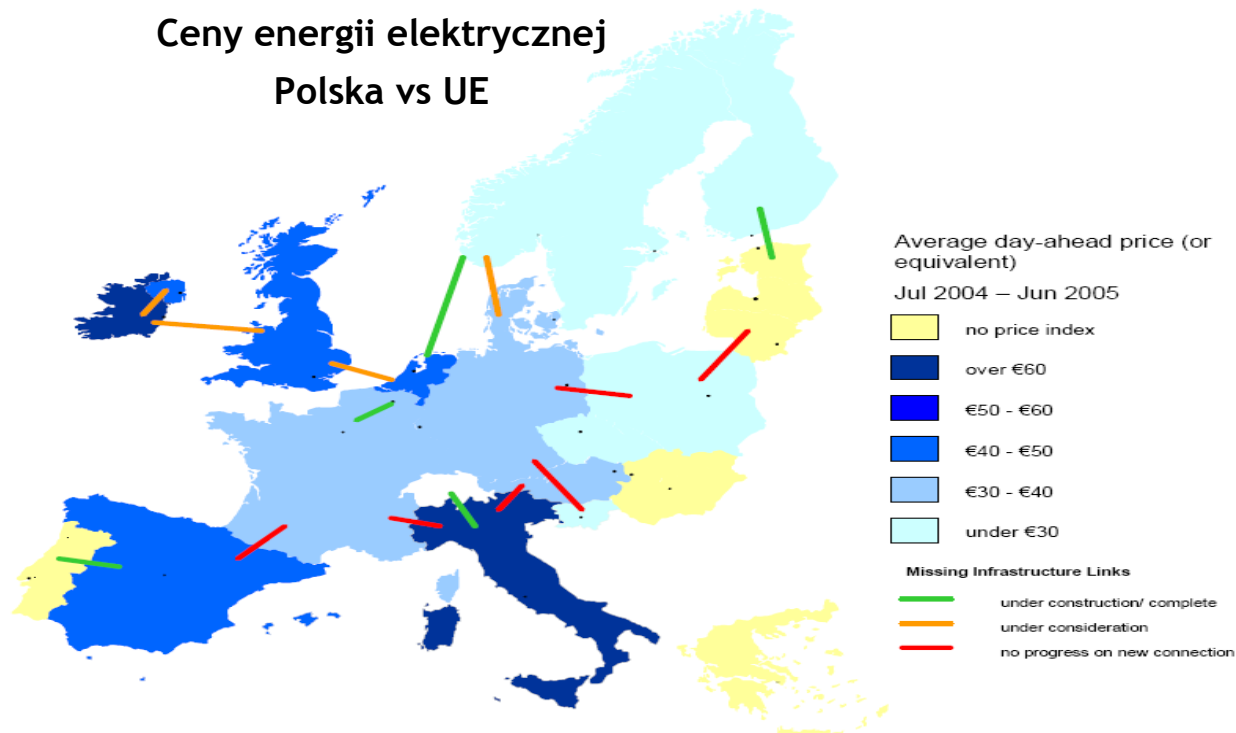
Prognoza popytu na energię elektryczną



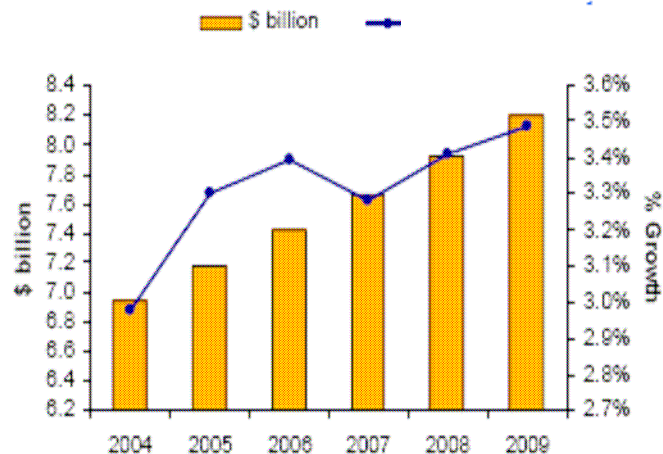
Prognoza
umiarkowanego wzrostu
dla polskiego rynku
energii elektrycznej

Prognoza dla cen polskiego rynku energii elektrycznej

Ceny energii elektrycznej Polska vs UE



Prognozowana wartość rynku energii elektrycznej

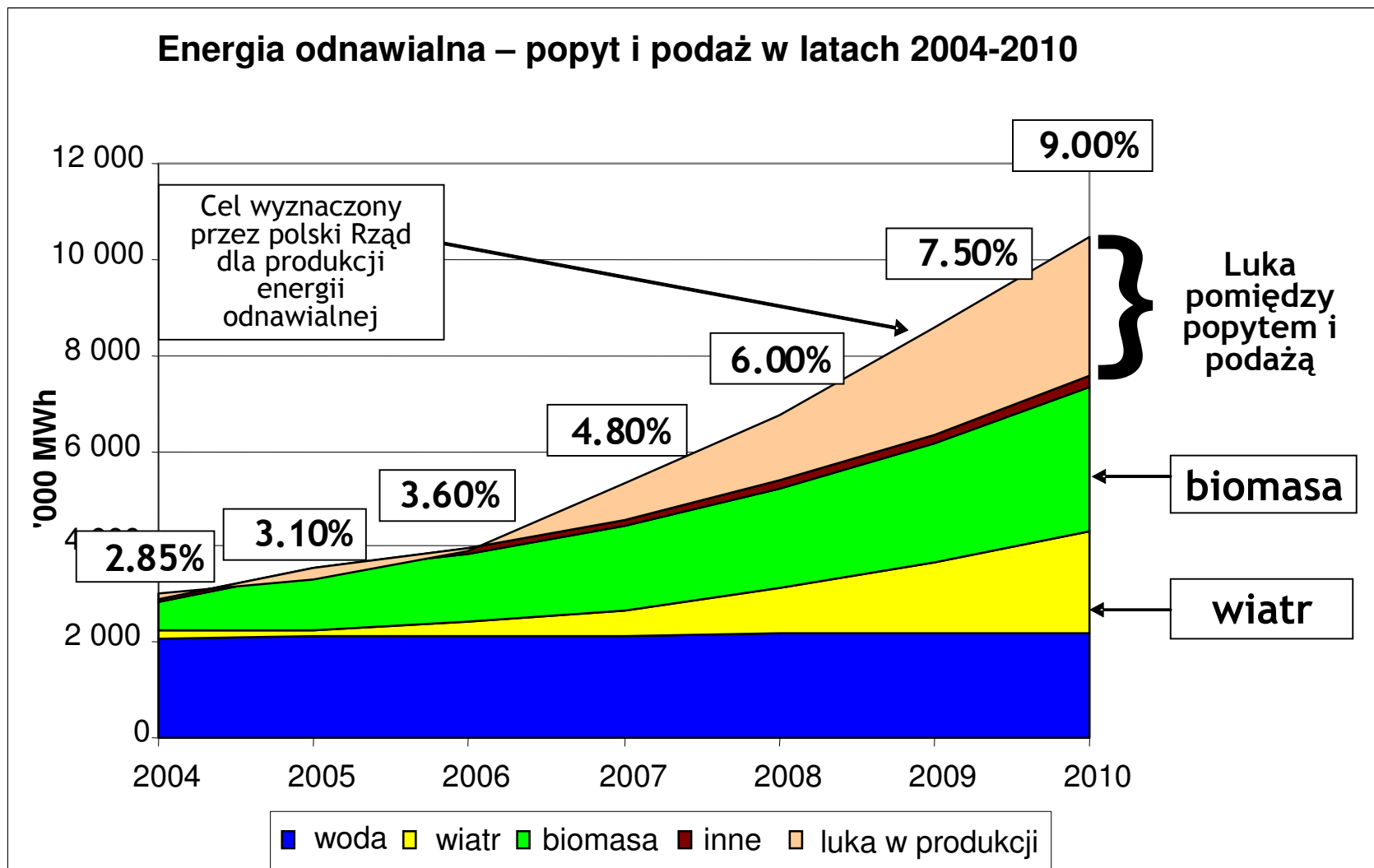


Źródło: Datamonitor, Październik 2005

Wzrost cen polskiej energii elektrycznej jest podyktowany przez:

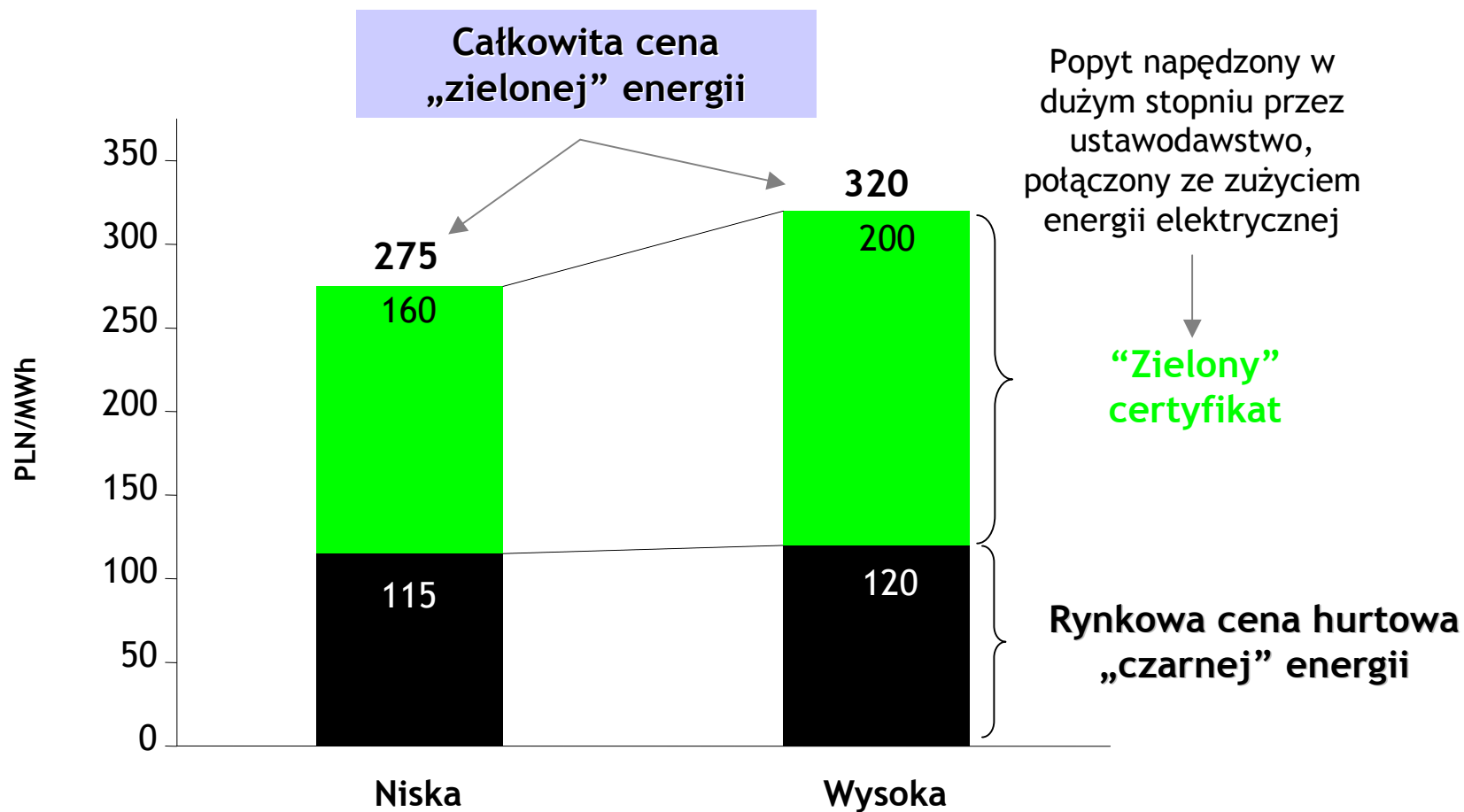
- ✗ Nierównowagę pomiędzy podażą a popytem
- ✗ Konieczność sfinansowania zastąpienia przestarzałych elektrowni
- ✗ Rosnące ceny węgla i rosnące koszty związane są z utrzymaniem „czystych” elektrowni węglowych

Potencjalny deficyt polskiej energii odnawialnej

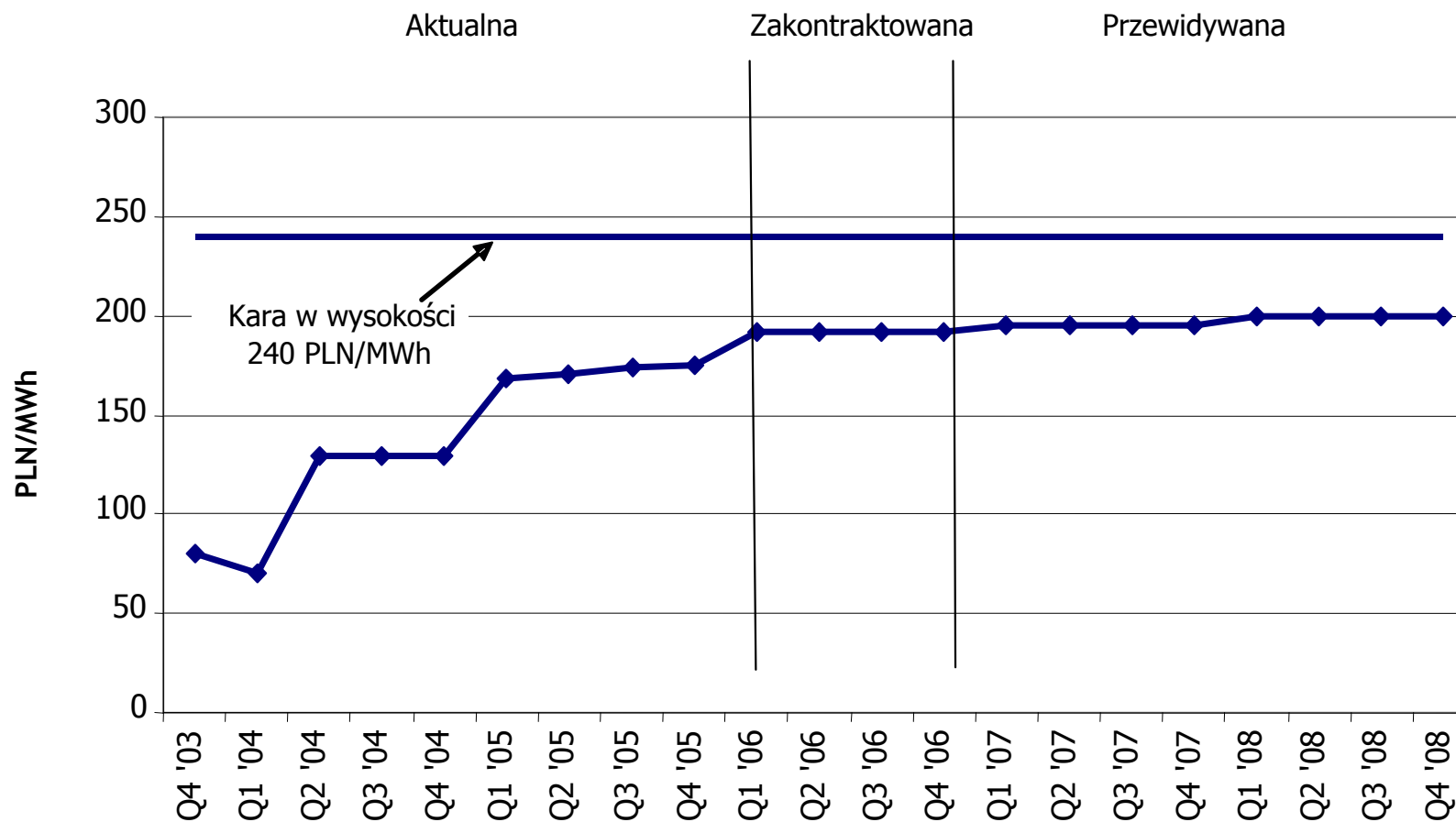




Ograniczony wpływ ceny rynku energii elektrycznej na atrakcyjność energii odnawialnej

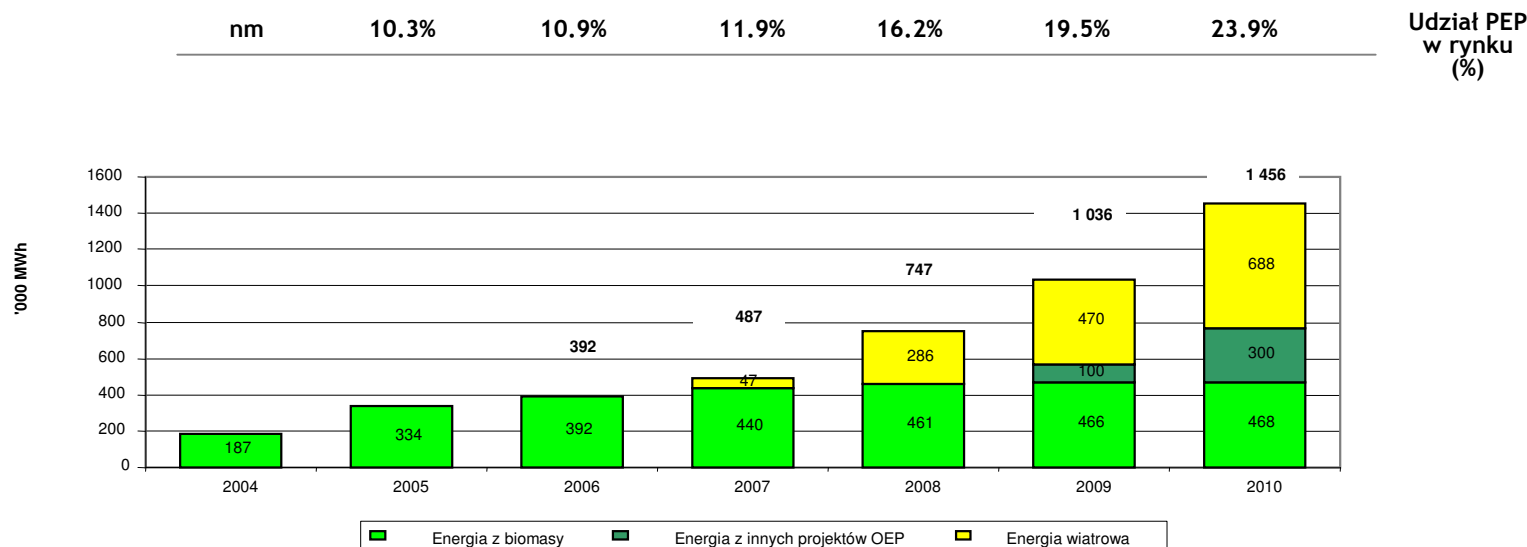


Ceny zielonej energii w projekcie Saturn



Pozycja PEP na rynku energii odnawialnej w Polsce

Udział PEP w rynku i wolumen produkcji energii odnawialnej w latach 2004-2010, wyłączając elektrownie wodne

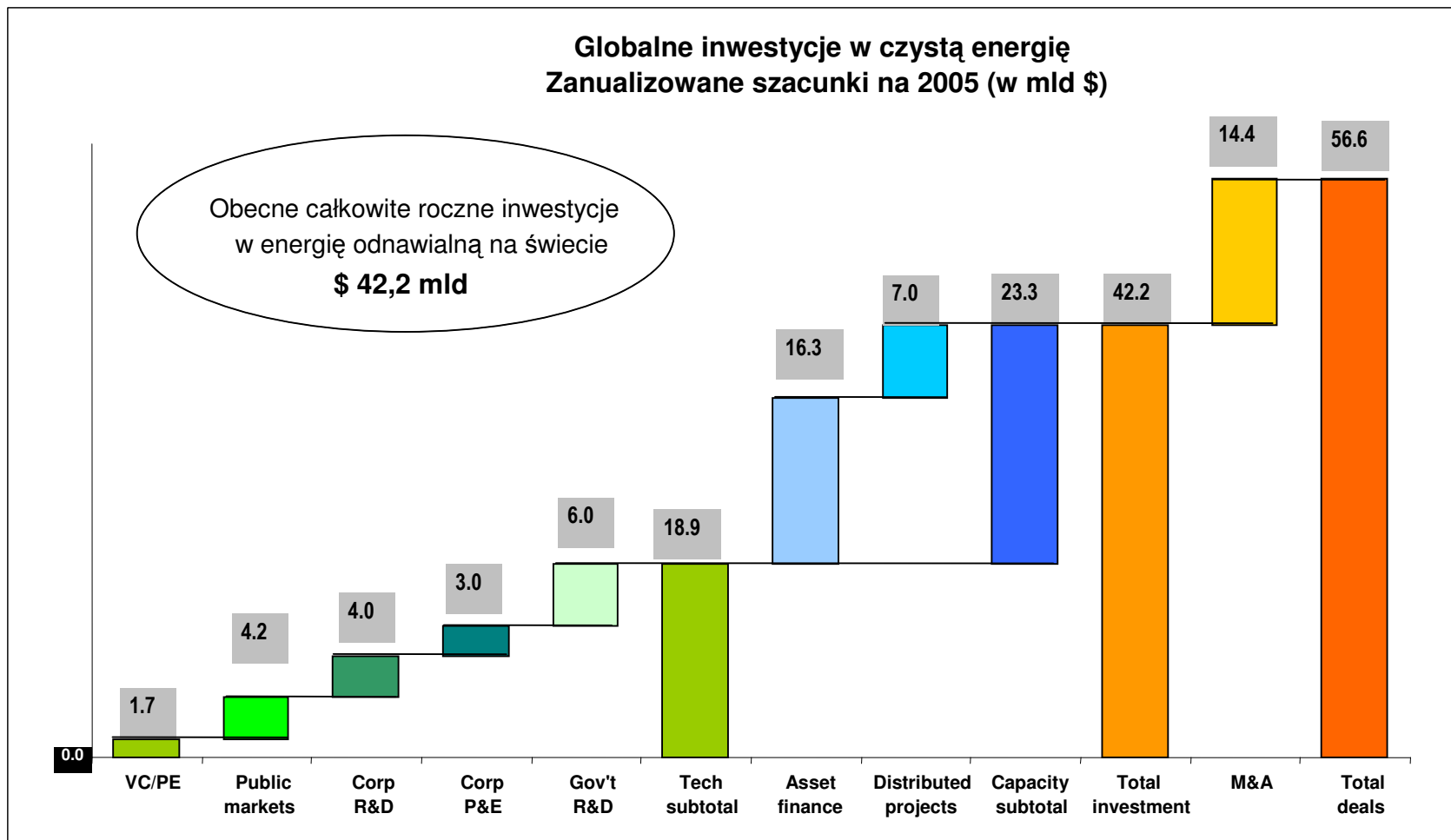


Źródło: Obliczenia i prognozy Zarządu PEP

- ✘ Otoczenie konkurencyjne na rynku outsourcingu energii przemysłowej
 - RWE, Electrabel, Fondelec
 - Kilku poważnych i skoncentrowanych graczy, wysokie bariery wejścia
- ✘ Otoczenie konkurencyjne na rynku energii wiatrowej
 - Wielu rozdrobnionych indywidualnych deweloperów
 - Wybrani główni gracze - np. Elsam, Gamesa, REG



Globalne inwestycje w czystą energię



Działalność Podstawowa: Outsourcing Energii Przemysłowej



Projekty w trakcie realizacji

PEP obecnie posiada dwa projekty outsourcingu energetyki przemysłowej w trakcie realizacji:

- ☒ Jupiter: 33MWe rozszerzenie projektu Saturn. Nowa turbina przeciwprężna produkująca zieloną energię z biomasy.
 - Planowane zakończenie - styczeń 2007

- ☒ Mercury: 8MWe bojler węglowo-gazowy produkujący parę dla turbiny kondensacyjnej. Odbiorcą będzie lokalny dystrybutor energii
 - Zakończenie projektu opóźnione, nakłady inwestycyjne przekraczające budżet; zakończenie budowy/testowanie do czerwca 2006

- ☒ Perspektywy wzrostu poprawiają się
 - ✗ Rosnące ceny paliwa kopalnianego
 - ✗ Wysokie ceny certyfikatów zielonych/praw do emisji CO₂ oraz nowe inicjatywy legislacyjne w zakresie emisji oferują ekonomiczne/środowiskowe zachęty do inwestowania w aktywa energetyczne

- ☒ Strategia koncentracji na wybranych, dobrych jakościowo projektach, bazujących na przejrzystych kryteriach:
 - ✗ Klienci o dobrym standingu finansowym z doskonałymi perspektywami rozwoju
 - ✗ Przejrzysta struktura właścicielska i motywacja do wydzielenia elektrociepłowni
 - ✗ Duża skala: zwiększenie zysku dla PEP o co najmniej 5 mln PLN
 - ✗ Preferencje dla projektów z udziałem biomasy/energii odnawialnej

- ☒ Rezultat: nowe projekty w outsourcingu energetyki przemysłowej zakończone w ciągu następnych 5 lat
 - ✗ Tytan: rozszerzenie produkcji biomasy w Saturnie
 - ✗ Szanse w sektorze drzewnym w Polsce
 - ✗ W dłuższym okresie czasu szanse w sprywatyzowanych przedsiębiorstwach przemysłu chemicznego i petrochemicznego

Działalność Podstawowa: Energia Wiatrowa



Energia wiatrowa - „gorący” rynek

Unikalna pozycja PEP pozwala odnieść korzyści,
jakie oferuje ten rynek

- ☒ 2005 był przełomowy dla energii odnawialnej w Polsce
- ☒ Perspektywy dla energii wiatrowej są doskonałe
- ☒ Raport EBOiR z roku 2002 stwierdził:
 - ✗ 30% powierzchni w Polsce jest odpowiednie dla wytwarzania energii wiatrowej
 - ✗ Ze szczególnym naciskiem na tereny Południowej Polski i Wybrzeża Bałtyckiego
- ☒ Europejski Atlas Wiatru ⁽¹⁾ stwierdził, że różne regiony w Polsce mają podobny profil „wiatrowy” do Danii, Holandii i Niemiec
- ☒ Wind Force 12 Report ⁽²⁾ stwierdził:
 - ✗ Polska jest wśród 13 najlepszych krajów, mogących odegrać decydującą rolę w znaczącym rozwoju rynku
 - ✗ Polska jest potencjalnie najbardziej obiecującym krajem w Europie Centralnej

(1) Przygotowany przez Risoe National Laboratory (Dania)

(2) Przygotowany przez Global Wind Energy & Greenpeace

Energia wiatrowa - silny potencjał wzrostu w Polsce

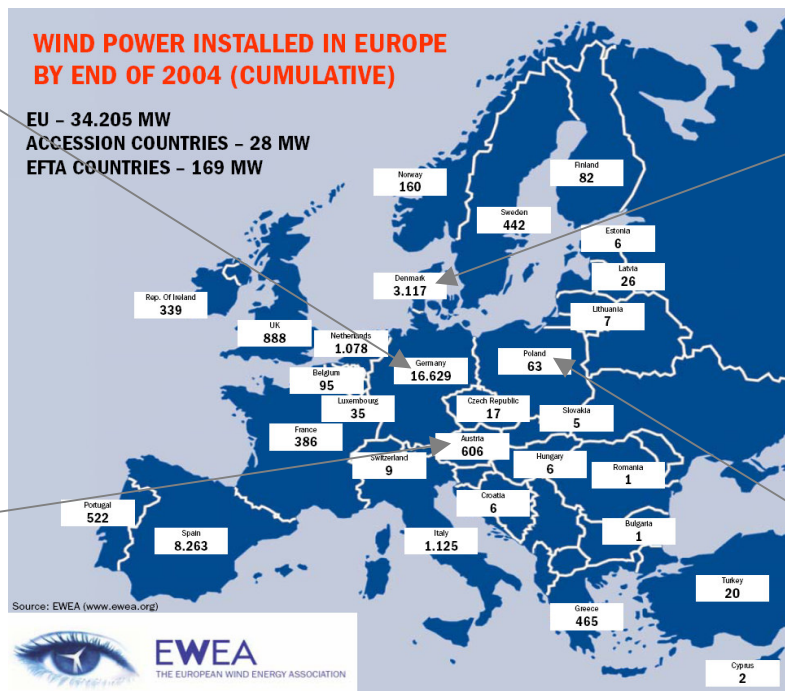
- ✗ Polityka, geografia i ekonomia tworzą kombinację kreującą szanse wzrostu w Polsce (zrealizowana już w wielu krajach UE):
 - ✗ PEP szacuje, że istnieje potencjał do zainstalowania 1,000 MW mocy w Polsce do końca 2010 roku.
 - ✗ Rynki europejskie wyznaczyły Benchmark - cele dla energii odnawialnej są wymagające i wyznaczane indywidualnie
 - ✗ Ustanowienie wspomagającego systemu (taryfa feed-in lub obowiązek), który był głównym elementem sukcesu energii odnawialnej w krajach UE

Niemcy

2002 udział energii
odnawialnej: 8.1 %
2010 cel dla energii
odnawialnej: 12.5 %
Wymagany wzrost: 54 %

Austria

2002 udział energii
odnawialnej: 68.0 %
2010 cel dla energii
odnawialnej: 78.0 %
Wymagany wzrost: 15 %



Dania

2002 udział energii
odnawialnej: 20.0 %
2010 cel dla energii
odnawialnej: 29.0 %
Wymagany wzrost: 45 %

Polska

2002 udział energii
odnawialnej: 2.0 %
2010 cel dla energii
odnawialnej: 7.5 %
Wymagany wzrost: 375 %



Plany PEP

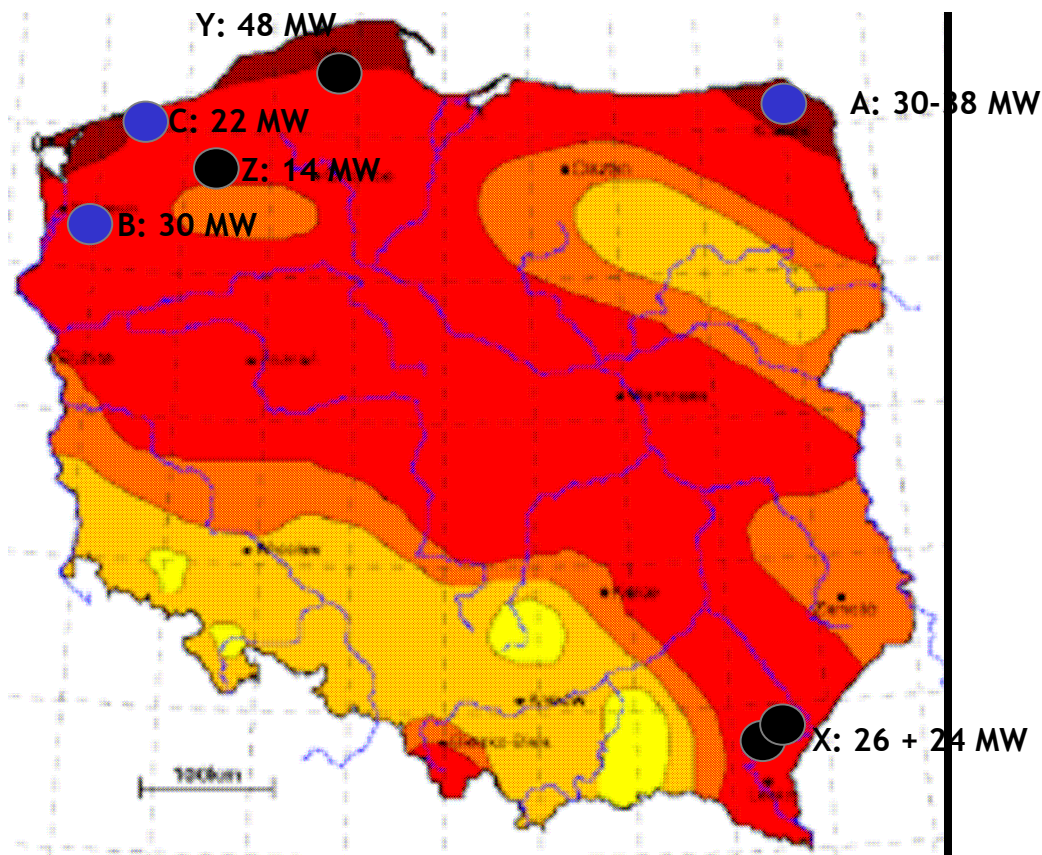
- ☒ **22 MW** - posiadana przez PEP farma wiatrowa w Pucku- zakończenie budowy grudzień 2006
- ☒ **150 MW** - zabezpieczenie praw w projektach i inwestycje w te projekty, które zostaną zrealizowane do końca 2009 roku na wcześniej określonych warunkach cenowych w EUR za MW (marzec 2006)
 - × w przybliżeniu 90 MW w dotychczas zidentyfikowanych projektach
- ☒ Generowanie zysku ze sprzedaży w pełni zrealizowanych „nadwyżkowych” projektów
- ☒ Potencjalny zakup gotowych farm wiatru w celu zabezpieczenia **dodatkowych 150 MW** w Polsce



Ekonomia projektu - kluczowe fakty i parametry

- ☒ Długoterminowe umowy na dostawę energii są dostępne w celu zabezpieczenia finansowania; (10-15 lat; indeksowanie do inflacji w strefie euro)
- ☒ Obecny poziom cenowy (270-310 PLN/MWh dla czarnej i zielonej energii razem) stwarza możliwość zarobienia od 16 do ponad 20% IRR w stosunku do zaangażowanego kapitału własnego. Technologie zastosowane w nowych turbinach usprawniają produktywność
- ☒ Benchmark nakładów inwestycyjnych - 1.2-1.3 mln EUR na MW zainstalowanej mocy
- ☒ Koszty operacyjne (wyłączając amortyzację, włączając eksploatację) - 12-21 EUR/MWh
- ☒ Typowa dźwignia: 20% środki własne/ 80% dług
- ☒ Zwroty z inwestycji poprawione poprzez dostępne miękkie finansowanie z NFOŚ, Ekofunduszu i projektów JI (Programy Wspólnych Wdrożeń); dofinansowanie/granty z UE i fundusze polskiego Rządu mogą być dostępne, aczkolwiek mało prawdopodobne jest ich uzyskanie (innowacje i zatrudnienie)

Wybrane zidentyfikowane potencjalne projekty



- Zidentyfikowane projekty
- Inne potencjalne projekty poddawane ocenie *

* Dokładne miejsca nieujawniane

- ☒ Ponad 204 MW w dotychczas zidentyfikowanych projektach
- ☒ Cel na 2010 - od 250 do 300 MW

Alians PEP z wiodącym deweloperem energii wiatrowej w Polsce

Projekt	Planowane zakończenie realizacji (pozwolenie na budowę)	Planowane rozpoczęcie eksploatacji
A (30-38 MW)	Styczeń 2007	Lipiec 2008
B (30MW)	Lipiec 2007	Styczeń 2009
C (22 MW)	Listopad 2007	Czerwiec 2009

Inne potencjalne projekty poddawane ocenie

Projekt	Planowane zakończenie realizacji (pozwolenie na budowę)	Planowane rozpoczęcie eksploatacji
X (26 MW)	Październik 2006	Marzec 2008
X-rozszerzenie (24 MW)	Do określenia	Do określenia
Y (48 MW)	Grudzień 2006	Maj 2008
Z (14 MW)	Grudzień 2006	Maj 2008

Nowa Działalność: Paliwa z Biomasy



Paliwa z biomasy: biznes plan w zarysie

PEP jako dostawca biomasy, będącej substytutem paliw kopalnianych, dla elektrowni w Polsce

- ☒ Grudzień 2005: Powołany Dyrektor Zarządzający dla nowej spółki PEP
- ☒ Słoma:
 - × III - VI 2006: rozpoczęcie kontraktu na dostawę słomy przerobionej na pelety do Saturna
 - × IV - VI 2006: przygotowanie biznes planu produkcji paliwa ze słomy przerobionej na pelety i zaopatrywania w nie rynku polskiego, biznes plan przewidujący nakłady inwestycyjne w sprzęt do peletyzacji
 - × VII 2006 i dalej: realizacja biznes planu
- ☒ Biomasa :
 - × IV - VI 2006: przygotowanie testów produkcji paliwa z biomasy z upraw rolniczych
 - × IV - VI 2006: testy na najbardziej obiecujących gatunkach roślin
 - × VI - VIII 2006: przygotowanie biznes planu produkcji paliwa z biomasy z upraw roślinnych
 - × X 2006 i dalej: realizacja biznes planu
 - × wiosna 2007: pierwsze komercyjne sadzenie (w przypadku udanych testów)

Wyniki Finansowe i Prognozy na 2006

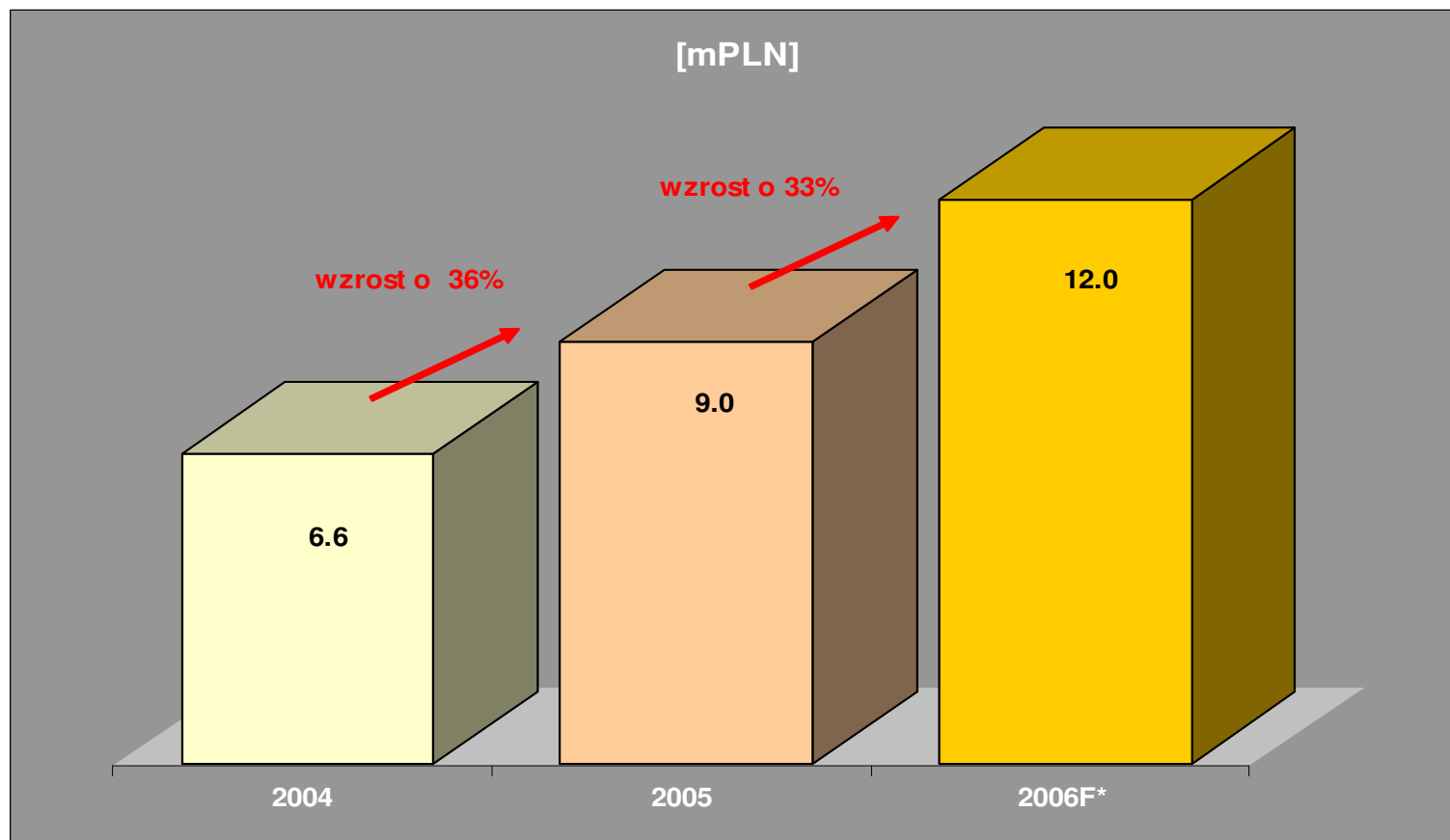


Wyniki Finansowe i Prognozy

- ☒ Znaczny wzrost zysku netto od 2004 do 2007 spowodowany:
 - ✗ Zwiększonymi przychodami z tytułu produkcji zielonej energii
 - ✗ Rozpoznaniem przychodów ze sprzedaży praw do emisji CO2 od 2006 roku
 - ✗ Zwiększoną wydajnością obiektów
 - ✗ Realizacją dużych nowych projektów: Jupiter i Puck w 2007
 - ✗ Rozwojem nowych projektów bez zwiększania kosztów stałych

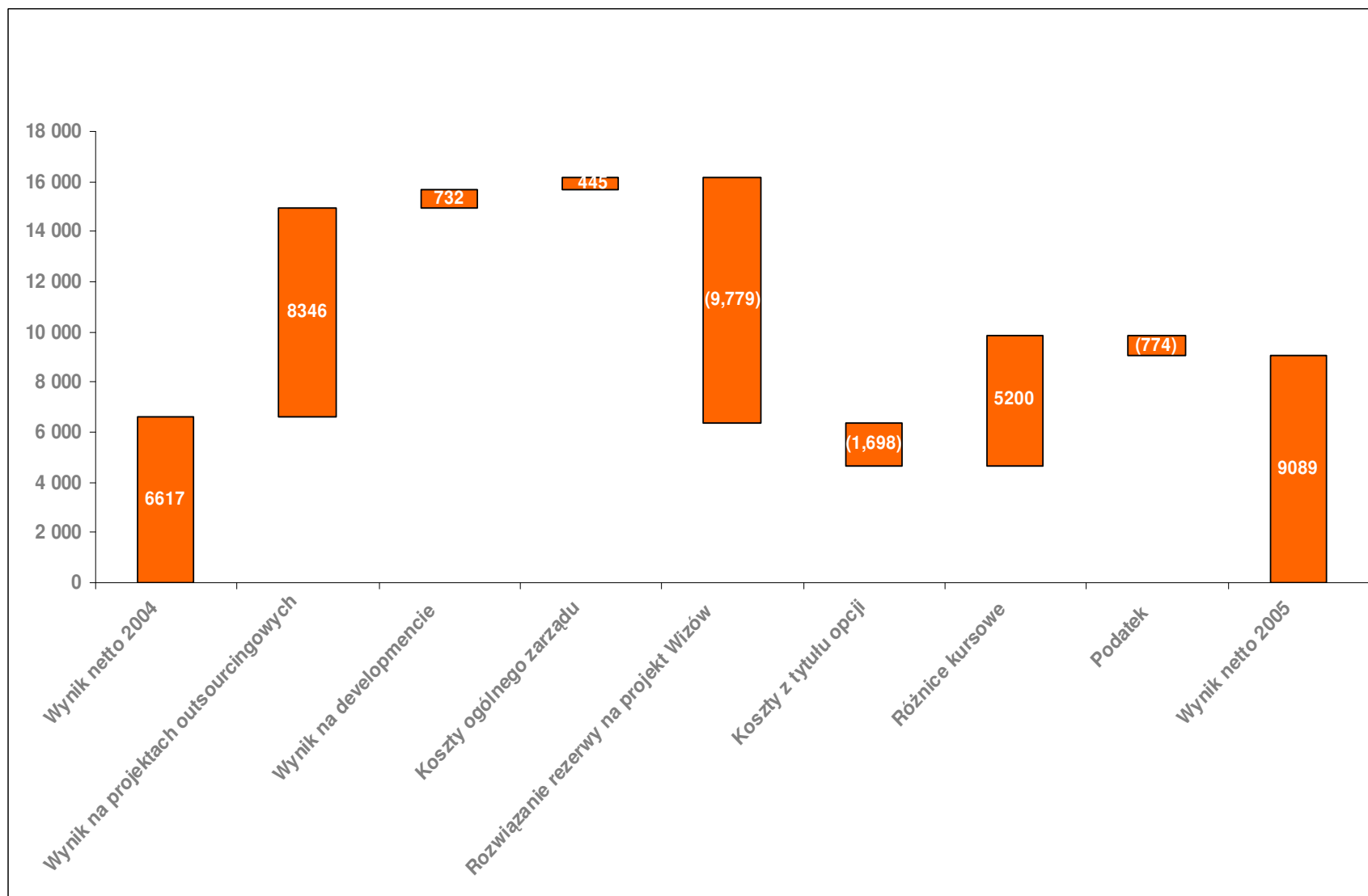
- ☒ Od 2008 roku dalszy wzrost zysku dzięki nowym projektom realizowanym głównie w energetyce wiatrowej

- ☒ Stabilna gotówka generowana przez obecnie prowadzoną działalność pozwala na sfinansowanie nowych projektów i wypłatę dywidendy



* Prognoza Zarządu

Wzrost zysku netto 2004 to 2005 (MSSF)





Przychody i Zysk Netto (MSSF)

[mPLN]	2004	2005	2006F
Przychody	50.0	61.3	63.5
Wynik netto	6.6	9.1	12.0
<i>Marża zysku netto</i>	13.2%	14.8%	18.9%



Przychody i Zysk Netto (MSSF) (cd.)

[kPLN]	2004	2005
Wynik na projektach outsourcingowych	15 369	23 903
Koszty ogólnego zarządu	(9 766)	(9 317)
Wynik na developmencie	(918)	(186)
Rozwiązanie rezerwy na projekt Wizów	9 779	0
Raportowany zysk operacyjny (EBIT)	14 464	14 400
Raportowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	17 386	17 291
Wynik netto	6 612	9 089

Noty objaśniające

Amortyzacja	(2 922)	(2 891)
Wynik na operacjach finansowych (bez wpływu opcji w różnic kursowych z wyceny bilansu)	(557)	(180)
Koszty z tytułu opcji zgodnie z MSSF 2		(1 698)
Różnice kursowe z wyceny bilansowej aktywów i pasywów w walutach obcych	(7 876)	(2 580)
Podatek	(2 188)	(2 961)
Pozostałe	(49)	6
 Przychody projektu Saturn - reklasyfikacja z przychodów finansowych do operacyjnych	 2 823	 2 102
Rozwiązanie rezerwy na projekt Wizów	9 779	



Skorygowana EBITDA (MSSF)

[kPLN]	2004	2005	2006F
Raportowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	17 386	17 291	19 664
Przychody projektu Saturn - reklasyfikacja z przychodów finansowych do operacyjnych	2 823	2 102	1 716
Rozwiązanie rezerwy na projekt Wizów	(9 779)		
Skorygowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA skorygowana)	10 430	19 393	21 380



Reklasyfikacja Długu Netto

	2004	2005
Zadłużenie projektu Saturn	208 326	229 382
Zadłużenie innych projektów	18 823	20 804
Zadłużenie projektu farmy wiatrowej w Pucku	0	0
Gotówka	36 602	42 948
Zadłużenie netto	190 547	207 238
Należności w projekcie Saturn równoważące zadłużenie	(208 326)	(229 382)
Skorygowany dług	(17 779)	(22 144)

Noty objaśniające

Zadłużenie projektu Saturn jest przenoszone w całości na klienta

Projekt Saturn jest samofinansującym się projektem bez regresu w stosunku do PEP



Wartość przedsiębiorstwa i mnożnik C/Z

[mPLN]

Kapitalizacja rynkowa @31 Dec. 2005	168.6
Zadłużenie netto @31 Dec. 2005	-22.1
Wartość przedsiębiorstwa	146.4

	2005	2006F
Skorygowany wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA skorygowana)	19.4	21.4
Wynik netto	9.1	12.0

[mnożnik]

Wartość przedsiębiorstwa/EBITDA skorygowana	7.6	6.8
Cena/Zysk	18.5	14.0

Podsumowanie



Podsumowanie

- ☒ Solidne i przewidywalne zyski i przepływy gotówkowe
- ☒ Znaczący udział w rynku w dwóch rosnących segmentach energii odnawialnej:
 - Biomasy
 - Energii wiatrowej
- ☒ Doskonałe szanse wzrostu na podstawowych rynkach działania PEP plus dodatkowy potencjał na rynku produkcji paliw z biomasy
- ☒ Silny Zespół Zarządzający
- ☒ Doświadczenie

Załączniki



Uproszczony Bilans (MSSF)

[kPLN]	2004	2005
A Aktywa trwałe	282 758	294 589
B Aktywa obrotowe	54 506	80 904
I Zapasy	1 891	1 985
II Należności	16 013	35 970
III Gotówka	36 602	42 949
C Rozliczenia międzyokresowe	3 419	3 885
RAZEM AKTYWA	340 683	379 378
A Kapitał własny	101 512	112 423
B Rezerwy	3 678	5 125
C Zadłużenie długoterminowe	210 906	231 951
D Zadłużenie krótkoterminowe	16 244	20 409
E Zobowiązania handlowe	2 690	4 122
F Inne zobowiązania	2 080	1 806
G Rozliczenia międzyokresowe	3 573	3 542
RAZEM PASYWA	340 683	379 378



Uproszczony Rachunek Zysków i Strat (MSSF)

[kPLN]	2004	2005
Przychody ze sprzedaży	49 955	61 321
Zysk brutto na sprzedaży	17 990	26 280
Koszty ogólnego zarządu	(11 958)	(12 154)
Wynik na sprzedaży	6 032	14 126
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	8 432	274
Zysk operacyjny	14 464	14 400
Przychody finansowe	13 530	11 959
Koszty finansowe	(19 140)	(14 315)
Zysk brutto	8 854	12 044
Podatek	(2 237)	(2 955)
Zysk netto	6 617	9 089



Uproszczony Rachunek Przepływów (MSSF)

[kPLN]	2004	2005
Wynik netto	6 612	9 089
Zmiany w kapitale obrotowym*	19 839	16 719
Przepływy z działalności operacyjnej	26 451	25 808
Wydatki inwestycyjne	(40 325)	(46 455)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(40 325)	(46 455)
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	40 389	52 794
Splata kredytów i pożyczek	(11 901)	(15 569)
Odsetki zapłacone	(11 330)	(10 232)
Dywidenda		
Przepływy z działalności finansowej**	17 158	26 993
Przepływy gotówkowe netto	3 284	6 346
Stan środków pieniężnych na początek okresu	33 318	36 602
Przepływy gotówkowe netto	3 284	6 346
Stan środków pieniężnych na koniec okresu	36 602	42 948

Nota objaśniająca

*Zmiana stanu kapitału obrotowego została skorygowana o VAT inwestycyjny, który jest zwracany przez Urząd Skarbowy

	2 004	2 005
w tym VAT naliczony - do zwrotu przez Urząd Skarb [kPLN]	6 217	(12)

** Przepływy z działalności finansowej zostały skorygowane o zmianę stanu kredytu VAT

Zmiana w pomostowym kredycie VAT [kPLN]	(6 217)	12
---	---------	----