



Polish Energy Partners

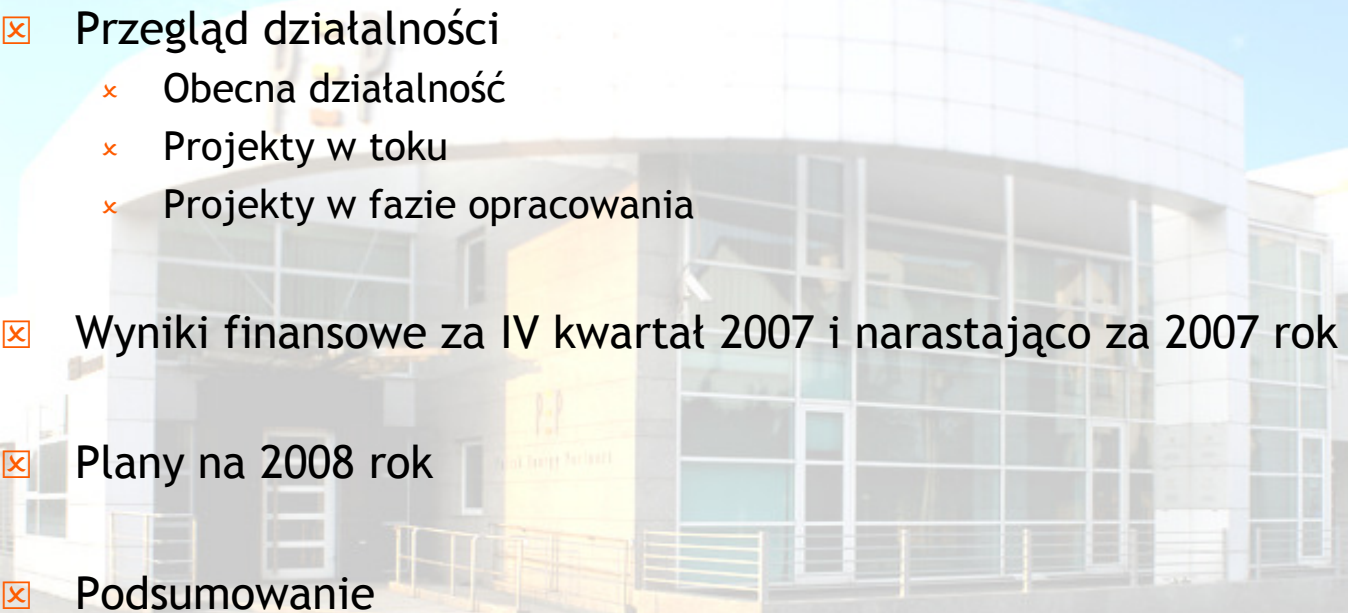
Polish Energy Partners SA  
Wyniki finansowe za 2007 r.

luty 2008  
Warszawa



## Spis treści

---

- 
- ☒ Przegląd działalności
    - × Obecna działalność
    - × Projekty w toku
    - × Projekty w fazie opracowania
  - ☒ Wyniki finansowe za IV kwartał 2007 i narastająco za 2007 rok
  - ☒ Plany na 2008 rok
  - ☒ Podsumowanie

## Przegląd działalności



## Przegląd działalności

---

- ☒ Zysk netto narastająco po IV kwartale 2007 - w wysokości 33,1 mln PLN - wyższy o 147% w stosunku do roku ubiegłego\* (13,4 mln PLN); zysk netto za IV kwartał 2007 w wysokości 3,5 mln PLN - wyższy o 250% w stosunku do roku ubiegłego (1,0 mln PLN);
- ☒ Skorygowana EBITDA po IV kwartale narastająco - w wysokości 48,1 mln PLN - wyższa o 127% w stosunku do roku ubiegłego (21,1 mln PLN);
- ☒ Lepsze wyniki spowodowane poprawą wyników obecnej działalności oraz dodatkowymi wpływami z trzech nowych projektów: Puck, Jupiter, Mercury oraz sprzedażą pakietu 70% udziałów w Farmach Wiatrowych Suwałki, które zwiększyły zysk netto o 12,6 mln PLN;
- ☒ Sprzedaż pakietu udziałów w Farmach Wiatrowych umożliwiła PEP podwyższenie prognozy zysku za rok 2007 z 20,5 mln PLN do 33,1 mln PLN.

\* Wszystkie dane za 2006 z wyłączeniem odpisu aktualizującego EC Wizów



## Przegląd działalności w 2007 roku

---

### OUTSOURCING ENERGETYKI PRZEMYSŁOWEJ

- ☒ Pomyślne rozpoczęcie **działalności dwóch nowych projektów**: Projektu Jupiter i Projektu Mercury
- ☒ **Zwiększenie produkcji energii ze źródeł odnawialnych** („zielonej energii”) w SM w 2007 roku o 14% w stosunku do 2006 roku
- ☒ **Polepszenie wyników działalności operacyjnej** w 2007 roku w **EC Jeziorna** w porównaniu z wynikami w 2006 roku, jednakże poniżej budżetu na 2008 rok
- ☒ **Zakończenie** fazy opracowywania koncepcji **Projektu Tytan**, w oparciu o Kocioł BFB opalany biomasą, który ma zwiększyć moce wytwórcze EW Saturn

### ROZWÓJ FARM WIATROWYCH

- ☒ **Pełny rok działalności operacyjnej** zgodnie z budżetem **Farmy Wiatrowej Puck**
- ☒ **Opracowywanie oczekujących na realizację projektów farm wiatrowych** w celu uzyskania pozostałych 649 MW brakujących do osiągnięcia docelowych 700 MW planowanych do końca roku 2012; rozszerzenie strategicznej współpracy z EPA mającej na celu zakup 300 MW po stałej, atrakcyjnej cenie, powołanie w PEP własnego zespołu ds. farm wiatrowych
- ☒ **Sprzedaż 70% udziałów w Farmie Wiatrowej Suwałki o mocy 38 MW** na rzecz RWE Power, co umożliwiło zwiększenie zysków o 74% w stosunku do wcześniejszych prognoz; zawarcie umowy sprzedaży 70% udziałów w Farmie Wiatrowej Tychowo o mocy 32MW

### DOSTAWA PALIW Z BIOMASY

- ☒ **Wstępne prace** nad rozpoczęciem **pierwszego projektu Grupy PEP Biomasa Energetyczna** obejmującego dostawę paliwa w postaci słomy do SM/MPPS oraz rozwój projektu dotyczącego paliwa w formie pelet ze słomy dla innych klientów

**Obecna działalność**



## Outsourcing energetyki przemysłowej

---

- ☒ Bardzo dobre wyniki w EC Saturn w IV kwartale i narastająco po IV kwartałach 2007:
  - × Zwiększenie produkcji zielonej energii i wzrost cen za 2007
  - × Udana realizacja projektu Jupiter
  - × Korzystne rozliczenie oszczędności z roku 2006
  
- ☒ EC Zakrzów - wyniki zgodne z planem
  
- ☒ EC Jeziorna - wyniki lepsze niż w roku poprzednim, jednak poniżej planowanych
  
- ☒ EC Mercury - wyniki lepsze niż planowane
  
- ☒ Ograniczony postęp w sprzedaży Zakładów Chemicznych „Wizów” przez syndyka, PEP zamierza sfinalizować transakcję sprzedaży majątku kupującemu lub osobie trzeciej w 2008 roku



## Farma Wiatrowa w Pucku

---

- ☒ Wyniki po IV kwartałach w Pucku - zgodne z budżetem
  - × Lepsze warunki pogodowe (wietrzność) aż do III kwartału, w IV kwartale gorsze niż przewidywane
  - × Dostępność turbiny powyżej budżetu



**Projekty w fazie opracowania**



## Development outsourcingu energetyki

---

- Rozwój projektu Saturn Management (SM) - Projekt Tytan
  - × Wstępna zgoda Mondi, obecnie trwają prace nad identyfikacją opcji finansowania oraz negocjowaniem umów z dostawcami; w następnej kolejności podpisany zostanie aneks to umowy z Mondi
  - × Konwersja zbędnego kotła węglowego na kocioł BFB opalany biomasą (o zużyciu biomasy 100 ton na godzinę)
  - × Capex około od 70 do 100 milionów PLN
  - × Zwiększenie produkcji zielonej energii dla partnerów o około 100.000 MWWh
  - × Uruchomienie projektu spodziewane w IV kwartale 2009 roku.



## Development paliw z biomasy

---

- Zawarta umowa na dostawę 35.000 ton słomy dla SM w latach 2008/2009
  - × Pierwszy projekt dla Grupy PEP Biomasa Energetyczna
  - × W ujęciu krótkoterminowym, umożliwi SM/MPPS spełnienie wymogów prawa w zakresie przepisów dotyczących „biomasy pochodzenia rolniczego”
  - × W ujęciu długoterminowym, zapewni nowe źródło paliwa do produkcji energii ze źródeł odnawialnych
  - × Stanowić będzie model dla dalszych projektów w tym sektorze działalności
  
- Zakończono proces opracowywania projektu peletyzacji słomy i dokonano jego prezentacji potencjalnym klientom; negocjacje w toku



## Farmy Wiatrowe Suwałki oraz Tychowo

---

### Farma Wiatrowa Suwałki

- ☒ Negocjacje z dostawcami turbin mają zakończyć się w połowie marca
- ☒ Trwają negocjacje z instytucjami finansującymi
- ☒ Przewidywane zakończenie realizacji - II - III kwartał 2009 roku
- ☒ Rozpoczęcie eksploatacji - IV kwartał 2009 roku

### Farma Wiatrowa Tychowo

- ☒ Kwestie umowy przyłączenia do sieci do rozstrzygnięcia przez URE - osiągnięto postęp w tym zakresie
- ☒ Zamknięcie transakcji Tychowo nastąpi z chwilą udzielenia nieodwołalnego pozwolenia na budowę oraz uzyskania zgody na podłączenie do sieci (przewidywane w II kwartale)
- ☒ Wartość umowy\* dotyczącej transakcji szacuje się na kwotę 17,4 mln PLN

\* Przychód ze sprzedaży bez VAT, bez wpływu na zysk netto



# Plan rozwoju farm wiatrowych – podsumowanie

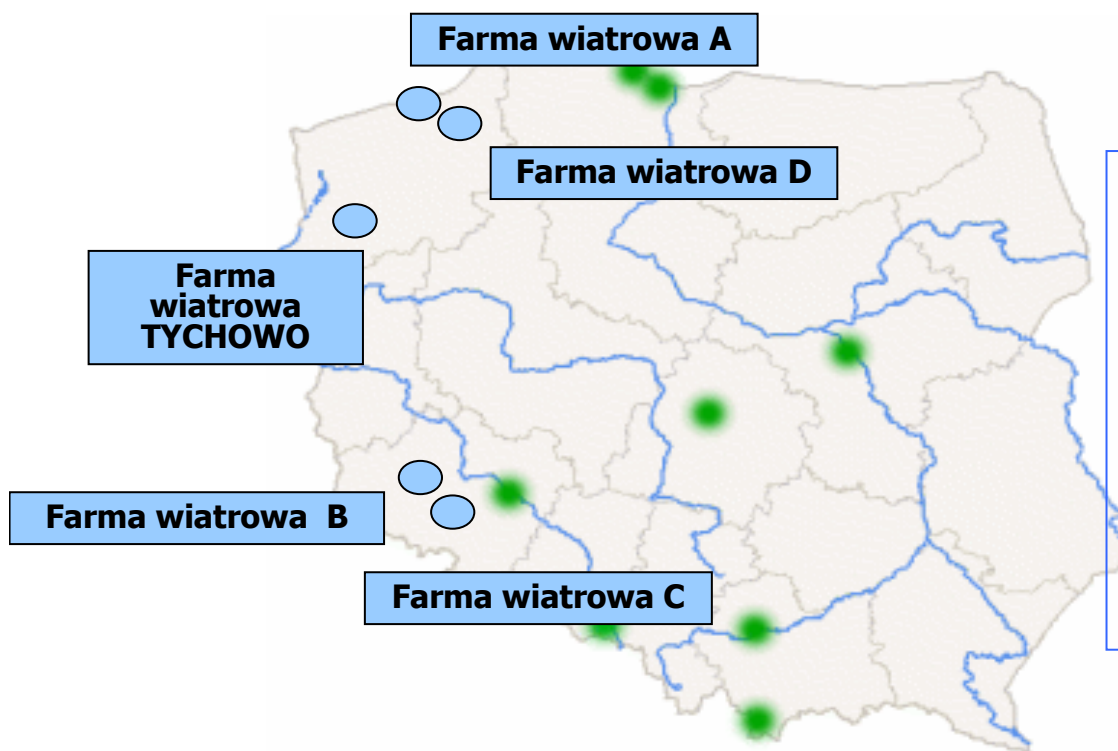
	2007	2008	2009	2010-2012
W SKALI ROKU	60 MW*	112 MW**	132 MW	405 MW
ŁĄCZNIE	60 MW	172 MW 25% docelowych MW	304 MW	709 MW

\* Obejmuje farmę wiatrową Suwałki (38 MW) oraz farmę wiatrową Puck (22 MW)  
\*\* obejmuje farmę wiatrową Tychowo (32 MW)

Wszystkie dane w oparciu o zakładane wykorzystanie turbin 2 MW



# Plan rozwoju farm wiatrowych w 2008 roku



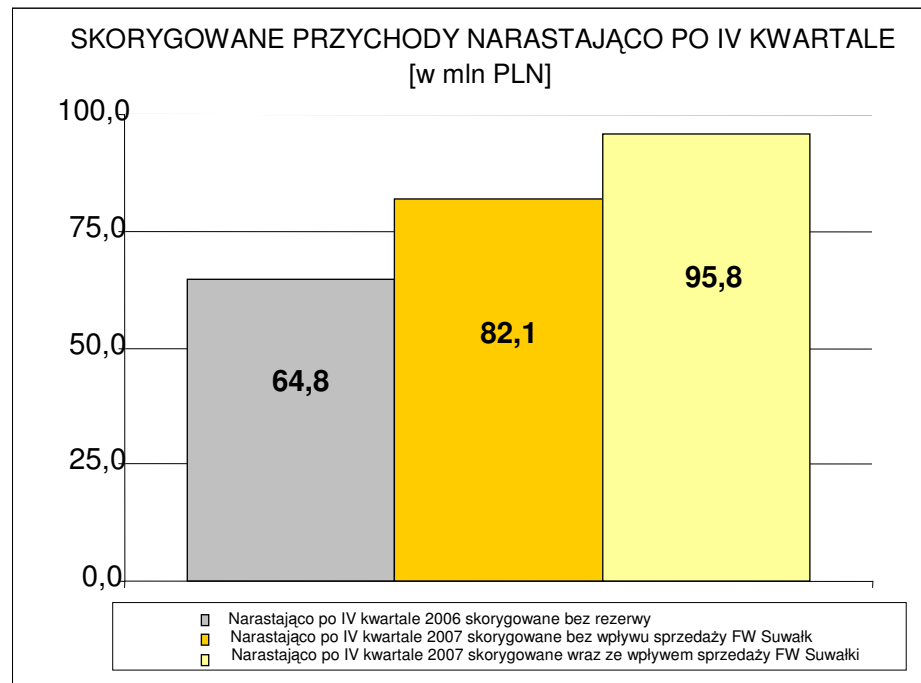
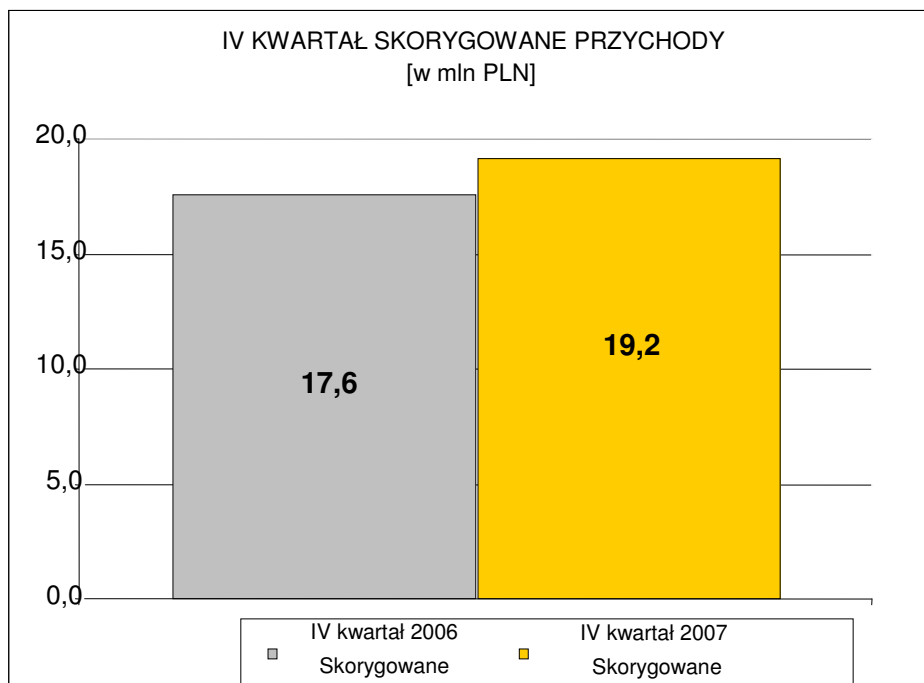
2008	
Q2	- FW Tychowo - [16 turbin; maks.* 35 MW]
Q3	- Farma wiatrowa A - [10 turbin; maks. 24 MW]
Q3	- Farma wiatrowa B - [13 turbin; maks. 40 MW]
Q3	- Farma wiatrowa C - [17 turbin; maks. 45 MW]
2008/2009	
Q4/Q1	- Farma wiatrowa D - [15 turbin; maks.30 MW]

\* Dane maksymalne w oparciu o założenie wykorzystania turbin 2,2 MW - 3 MW

**Wyniki finansowe za IV kwartał 2007  
i narastająco po IV kwartale 2007**



## Wynik za IV kwartał 2007 - Skorygowane przychody\*



- ⊗ Zyski z trzech nowych projektów
- ⊗ Przychody w FW Puck niższe od prognozowanych (słaba wietrzność w IV kwartale i brak przychodów JI)
- ⊗ Brak zysków ze sprzedaży CO<sub>2</sub> w 2007 na wysokim poziomie z 2006 roku

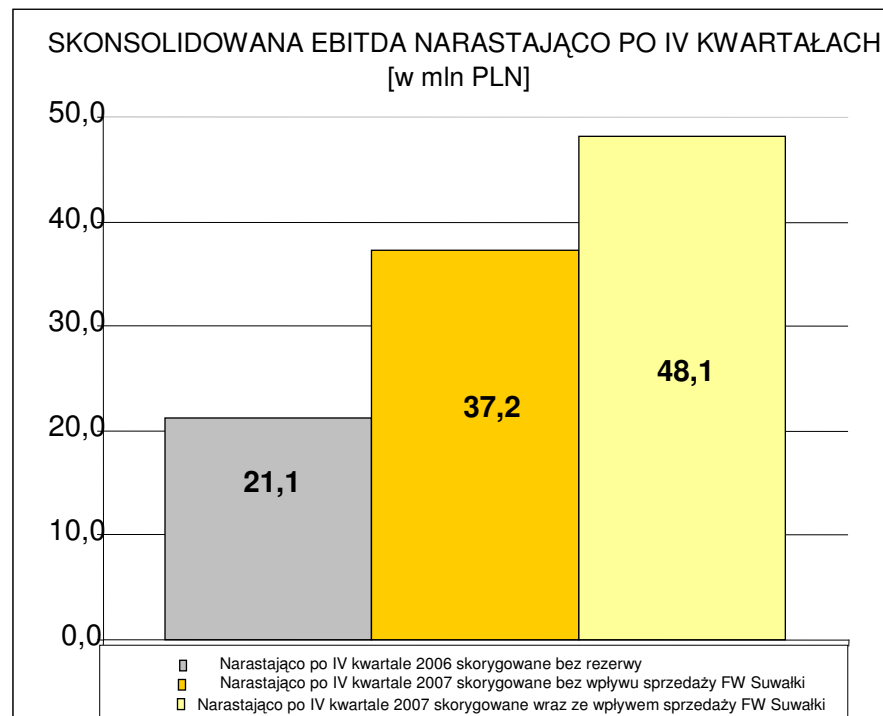
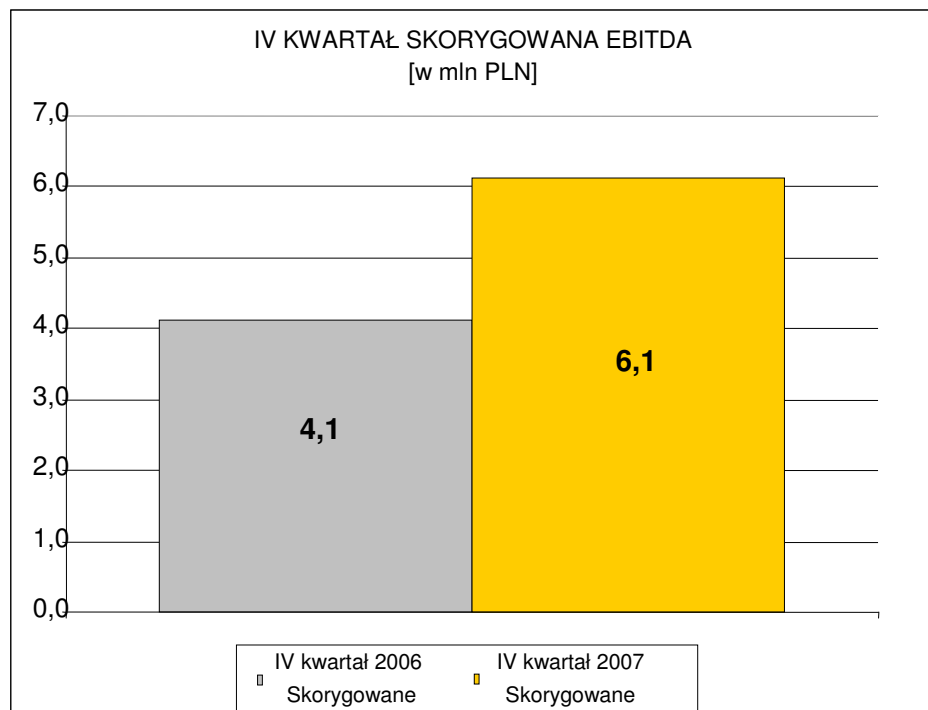
- ⊗ Zyski z trzech nowych projektów
- ⊗ Wyższa produkcja Zielonej Energii niż w 2006 roku w Saturnie
- ⊗ Rozliczenie oszczędności wygenerowanych dla Mondi wyższe niż w 2006 roku
- ⊗ Niższe przychody z EC Wizów
- ⊗ Znacznie niższe przychody ze sprzedaży CO<sub>2</sub>

\* Reklasyfikacja odsetek z tytułu leasingu aktywów z przychodów finansowych





## Wyniki za IV kwartał 2007 - skorygowana EBITDA \*



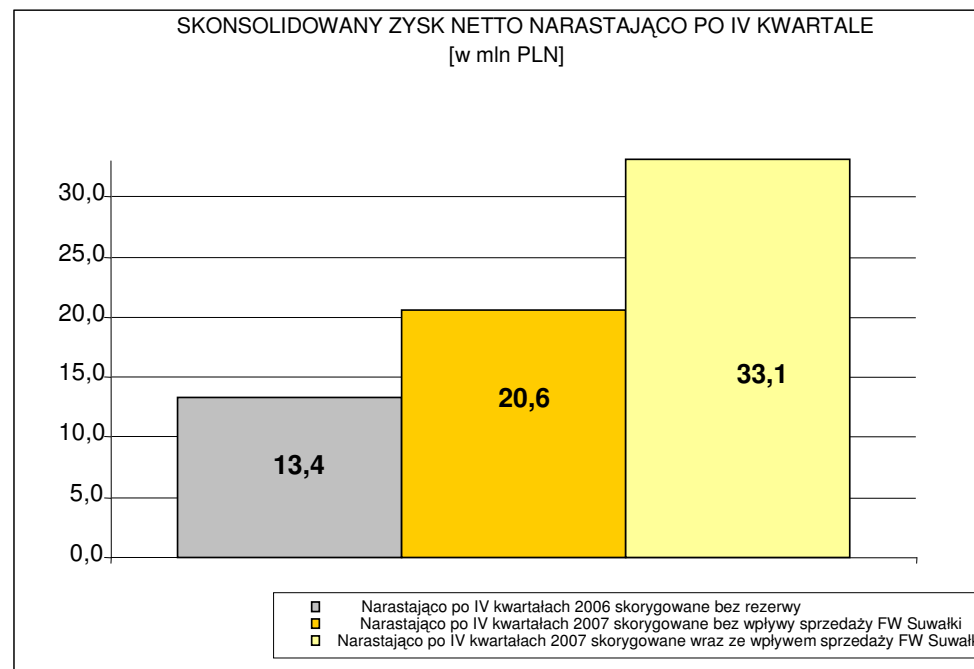
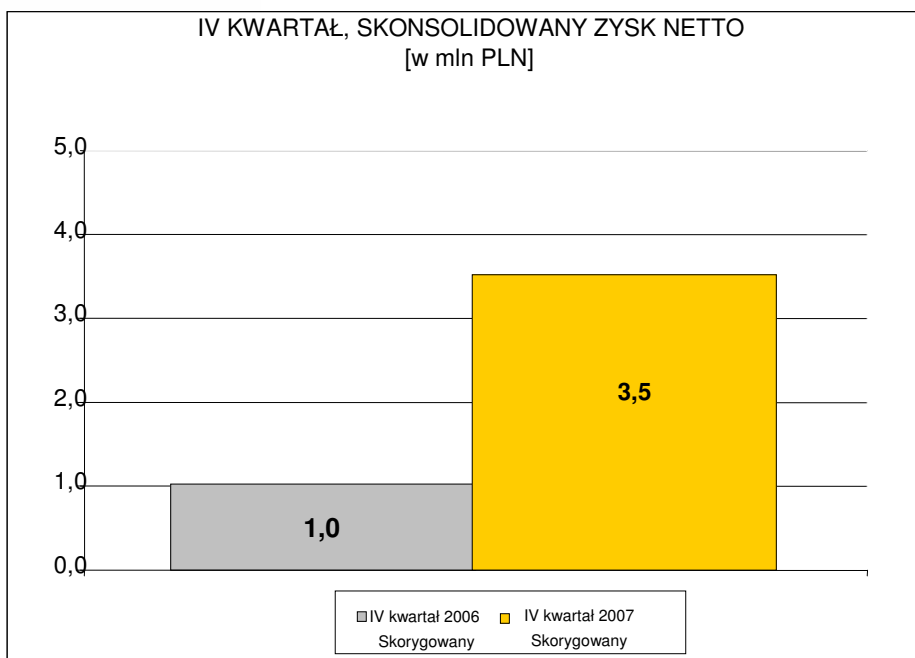
- ☒ Wpływ przychodów
- ☒ Wpływ wysokiej EBITDA z Farmy Wiatrowej Puck (bez znaczących kosztów operacyjnych)
- ☒ Niższe koszty ogólne i administracyjne
- ☒ Wyższe koszty z tytułu wyceny programu opcji menedżerskich równoważą zyski

- ☒ Wpływ przychodów
- ☒ Wpływ wysokiej EBITDA z Farmy Wiatrowej Puck (bez znaczących kosztów operacyjnych)
- ☒ Niższe koszty ogólne i administracji
- ☒ Wyższe koszty z tytułu wyceny programu opcji menedżerskich równoważą zyski

\* Reklasyfikacja odsetek z tytułu leasingu aktywów z przychodów finansowych



## Wyniki za IV kwartał 2007 - zysk netto



18

- ☒ Korzystny wpływ EBITDA ale:
  - ☒ Sezonowe wpływy z FW Puck
  - ☒ Brak zysków z EC Wizów (operacyjnych)
  - ☒ Przychody ze sprzedaży CO2 niższe niż w 2006 roku
- ☒ Wyższe koszty długu dot. nowych projektów
- ☒ Wyższa amortyzacja z powodu nowych projektów
- ☒ Dodatni wynik różnic kursowych

- ☒ Korzystny wpływ EBITDA
- ☒ Wyższe koszty długu dot. nowych projektów
- ☒ Wyższa amortyzacja z powodu nowych projektów
- ☒ Dodatni wynik różnic kursowych
- ☒ Wyższy podatek



## Wyniki w 2007 z uwzględnieniem sprzedaży WF Suwałki w porównaniu do skorygowanej prognozy

	2007 Skorygowane	2007 Prognoza	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Uwagi
Przychody	92,8	90,4	2,4	2,7%	Zielona Energia, oszczędności dla Mond, niższe CO2 niż prognozowane, brak projektu wspólnych wdrożeń (JI)
Skorygowane przychody	95,8	93,3	2,5	2,7%	Zielona Energia, oszczędności dla Mond, niższe CO2 niż planowane, brak projektu wspólnych wdrożeń; wyższe odsetki z leasingu z powodu Jupitera
EBITDA	45,1	45,0	0,1	0,2%	Wyższe przychody równoważą wyższą wycenę opcji i niższe wyniki EC Jeziorna; wyższe odsetki z leasingu z powodu Jupitera
Skorygowana EBITDA	48,1	47,9	0,2	0,4%	Wyższe przychody równoważą wyższą wycenę opcji i niższe wyniki EC Jeziorna
Zysk Netto	33,1	29,8	3,3	11,1%	Czynniki wpływające na EBITDA; dodatnie różnice kursowe na należnościach/wycenie długu
Zysk netto bez różnic kursowych	29,7	29,8	-0,1	-0,4%	Zgodnie z prognozą



## Wyniki w 2007 bez uwzględnienia sprzedaży WF Suwałki w porównaniu do pierwotnej prognozy

	2007 Skorygowane	2007 Prognoza	Zmiana [PLN]	Zmiana [%]	Uwagi
Przychody	79,1	76,7	2,4	3,2%	Zielona Energia, oszczędności dla Mondi, niższe CO2 niż prognozowane, brak projektu wspólnych wdrożeń (JI)
Skorygowane przychody	82,1	79,6	2,5	3,2%	Zielona Energia, oszczędności dla Mondi, niższe CO2 niż prognozowane, brak projektu wspólnych wdrożeń (JI), wyższe odsetki z leasingu z powodu Jupitera
EBITDA	34,2	34,1	0,1	0,3%	Wyższe przychody równoważą wyższą wycenę opcji i niższe wyniki EC Jeziorna; wyższe odsetki z leasingu z powodu Jupitera
Skorygowana EBITDA	37,2	37,0	0,2	0,5%	Wyższe przychody równoważą wyższą wycenę opcji i niższe wyniki EC Jeziorna
Zysk Netto	20,5	17,2	3,3	19,2%	Czynniki wpływające na EBITDA; dodatnie Różnice kursowe na należnościach/ wycenie długu
Zysk netto bez różnic kursowych	17,1	17,2	-0,1	-0,6%	Zgodnie z prognozą



## Dywidenda za 2007

---

- ☒ Zarząd PEP zwróci się do Rady Nadzorczej z wnioskiem o odstąpienie od podziału zysku wypracowanego w 2007 roku i przeniesienie go do rezerwy kapitałowej
- ☒ Gotówka zostanie ponownie zainwestowana w rozwój farm wiatrowych, a w szczególności w realizację projektów farm wiatrowych i kapitałowych

## Prognoza wyników na 2008 rok



## Założenia prognozy wyników na 2008 rok

---

- ☒ Zyski generowane przez EC Saturn będą niższe z powodu planowanego na 10 tygodni wyłączenia Kotła CFB:
  - × Wyłączenie Kotła jest planowane i niezbędne w związku ze standardową, techniczną konserwacją kotła przeprowadzaną co 5 lat przez cały okres eksploatacji Kotła CFB
  - × Długofalowy wpływ na wyniki finansowe zostanie zminimalizowany poprzez skoordynowanie wyłączenia kotła z przejściowym, technicznym wyłączeniem głównej turbiny dla Kotła CFB.
  
- ☒ Zyski operacyjne na poziomie podobnym do roku obrotowego 2007 z powodu uwzględnienia w prognozie sprzedaży aktywów produkcyjnych w EC Wizów.
  
- ☒ Prognoza uwzględnia zbycie udziałów w farmach wiatrowych:
  - × W farmie wiatrowej Tychowo na rzecz RWE Renewables Polska Sp. z o.o., oraz
  - × Zbycie udziałów w kolejnej farmie wiatrowej.
  
- ☒ Zgodnie z przyjętymi zasadami, dla okresu objętego prognozą przyjęto stały kurs wymiany PLN/EUR a prognoza nie uwzględnia różnic kursowych po bilansowej wycenie aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych.



## Prognoza na 2008 rok w porównaniu do wyników z lat 2005-2007

	2005	2006*	Wzrost	2007	Wzrost	2008 Prognoza**	Wzrost
<b>Przychody</b>	61,1	62,7	2,6%	92,8	48,0%	101,3	9,2%
<b>Skorygowane przychody</b>	63,2	64,8	2,5%	95,8	47,8%	104,6	9,2%
<b>EBITDA</b>	16,0	19,1	20,6%	45,1	136,1%	49,9	10,6%
<b>Skorygowana EBITDA</b>	18,1	21,1	18,2%	48,1	128,0%	53,2	10,6%
<b>Zysk netto</b>	9,3	13,4	46,2%	33,1	147,0%	35,6	7,6%

\* 2006 skorygowane bez wpływu odpisu z EC Wizów

\*\*Wszystkie prognozowane dane bez wpływu różnic kursowych



## Podsumowanie



## Podsumowanie

---

- × Zrealizowana prognoza wyników na rok 2007;
- × Nowe projekty, Puck i Jupiter, zakończone zgodnie z harmonogramem i budżetem
- × Świetne wyniki operacyjne w EC Saturn
- × Lepsze wyniki EC Jeziorna w porównaniu do wyników za 2006 rok lecz nadal poniżej budżetu
- × Dobre postępy w pracach nad rozwojem planu farm wiatrowych, zabezpieczono dalsze 150 MW po atrakcyjnej, stałej cenie
- × Pomyślne wdrożenie strategii finansowania farm wiatrowych zakładającej częściowe udziały w farmach wiatrowych
- × Plan działalności w zakresie paliw z biomasy gotowy do realizacji
- × Prognoza na rok 2008 (z wyłączeniem wpływu różnic kursowych) zakłada wzrost Zysku Netto o 20%