



Polish Energy Partners

Polish Energy Partners SA
Wyniki finansowe za II kwartał 2007

Sierpień 2007
Warszawa

- ☒ Przegląd działalności
 - × Obecna działalność
 - × Projekty w toku
 - × Projekty w developmencie
- ☒ Wyniki finansowe
- ☒ Podsumowanie



Przegląd działalności



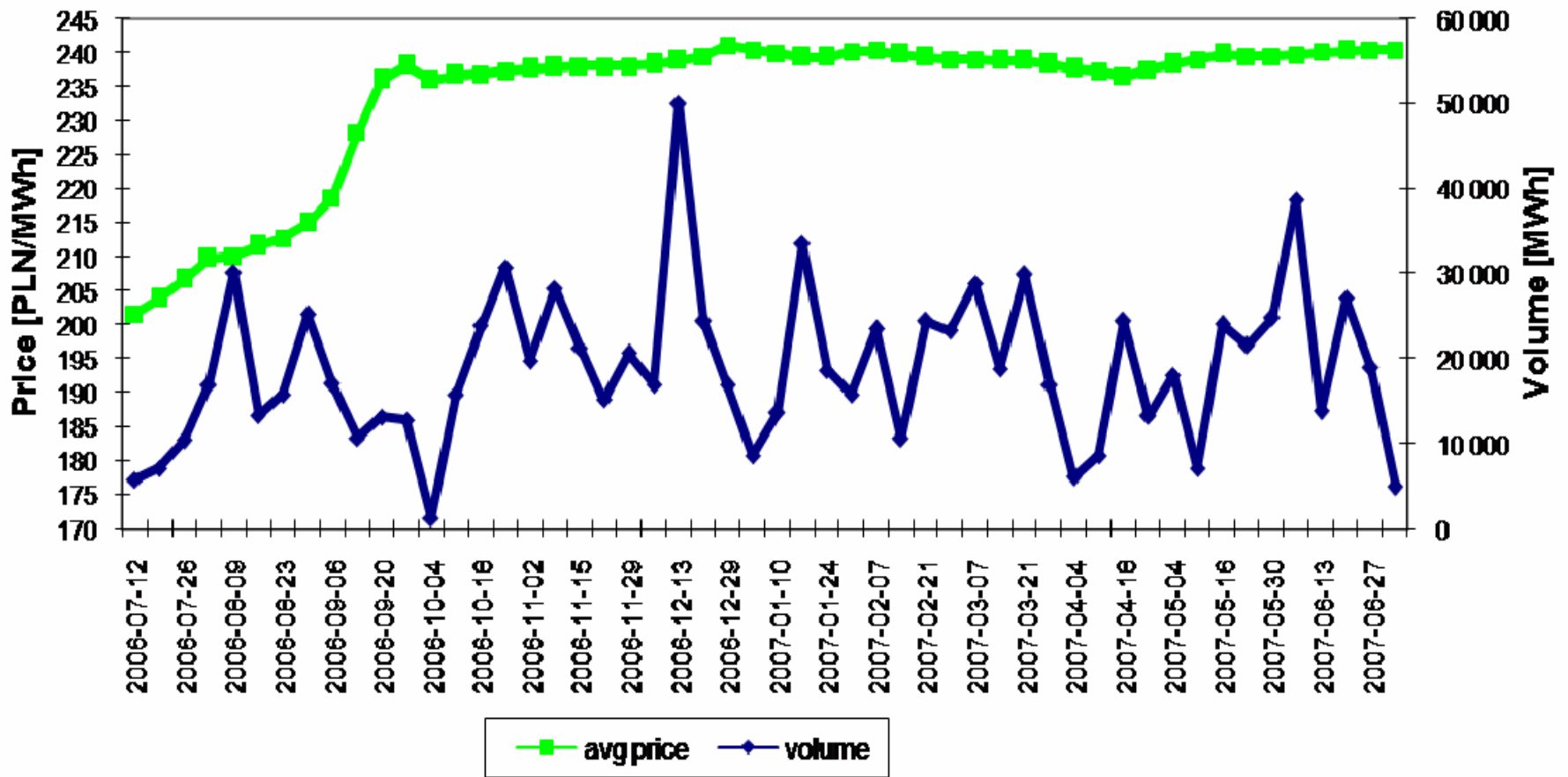
Przegląd działalności

- ☒ Zysk netto narastająco po II kwartale 2007 - w wysokości 14,1 mln PLN - wyższy o 53% w stosunku do roku ubiegłego* (9,2 mln PLN); zysk netto za II kwartał 2007 w wysokości 3,6 mln PLN - niższy o 3% w stosunku do roku ubiegłego (3,7 mln PLN);
- ☒ Skorygowana EBITDA narastająco po II kwartale 2007 - w wysokości 23,5 mln PLN - wyższa o 107% w stosunku do roku 2006 (11,4 mln PLN); skorygowana EBITDA za II kwartał 2007 roku w wysokości 7,5 mln PLN - wyższa od wyniku roku poprzedniego (4,5 mln PLN)
- ☒ Lepsze wyniki spowodowane poprawą wyników realizowanych dotychczas projektów oraz dodatkowymi wpływami z trzech nowych projektów: Puck, Jupiter, Mercury
- ☒ Zawarcie umowy sprzedaży 70% udziałów w Farmach Wiatrowych Suwałki i Tychowo, łączna wartość przychodów wyniesie 19,7 mln PLN i 17,4 mln PLN, które wykazane zostaną w następnych okresach
- ☒ Sprzedaż udziałów w farmach wiatrowych umożliwił PEP podwyższenie prognozy zysku za rok 2007 z 17,2 mln PLN do 29,9 mln PLN

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

Obecna działalność

GE Market - on the market transactions (last 12 months)





Outsourcing energetyki przemysłowej

- ☒ Dobre wyniki w EC Saturn w pierwszej połowie roku:
 - × zwiększenie produkcji zielonej energii i wzrost cen w 2007
 - × udana realizacja projektu Jupiter
 - × korzystne rozliczenie oszczędności z roku 2006
- ☒ EC Zakrzów - wyniki zgodnie z planem, wyłączając CO2
- ☒ EC Jeziorna - wyniki lepsze niż w roku poprzednim, jednak poniżej planowanych
- ☒ EC Mercury - wyniki wyższe niż planowane
- ☒ EC Wizów - bez zmian



Farma Wiatrowa w Pucku

- ☒ Wyniki pierwszego półrocza w Pucku - powyżej budżetu
 - × lepsze warunki pogodowe (wietrzność)
 - × dostępność turbiny powyżej budżetu

Projekty w toku



RWE Power - partnerem w realizacji inwestycji wiatrowych w toku

- ☒ W roku 2007 PEP pozyskał partnera RWE Power do realizacji inwestycji Farmy Wiatrowej Suwałki i Farmy Wiatrowej Tychowo: obaj akcjonariusze ponosić będą wspólną odpowiedzialność za realizację projektów wiatrowych i pełnić będą rolę operatora (włączając dostawę turbin, budowę, finansowanie długiem, działalność operatorską)
- ☒ Realizacja w III kwartale Umowy Wspólników dotyczącej Farmy Wiatrowej Suwałki przyniesie wzrost prognozy zysku netto o 74% z wartości 17,2 mln PLN do 29,9 mln PLN
- ☒ Transakcja dotycząca Farmy Wiatrowej Tychowo zostanie zamknięta w momencie uzyskania pozwolenia na budowę i zabezpieczenia podłączenia do sieci; dochody z transakcji są szacowane na 17,4 mln PLN.



Farma Wiatrowa Suwałki 38 MW

- ☒ Zezwolenie na zmiany w planie zagospodarowania przestrzennego (zmiany w planie lokalnym) - maj/czerwiec 2006
- ☒ Zgoda na podłączenie do sieci - grudzień 2006
- ☒ Pozwolenie na budowę - grudzień 2006
- ☒ 30% - własnością PEP, 70% - sprzedane RWE
- ☒ Umowa o odbiór energii z RWE Stoen na 15 lat



Zakładając posiadanie wszystkich zezwoleń -
można rozpocząć budowę

Spodziewana roczna
produkcja: 100,000 MWh



Farma Wiatrowa Tychowo 32 MW

- ☒ Zezwolenie na zmiany w planie zagospodarowania przestrzennego (zmiany w planie lokalnym) - październik 2006
- ☒ Zgoda na podłączenie do sieci - w toku
- ☒ Pozwolenie na budowę - w toku
- ☒ 30% - własnością PEP, 70% - sprzedane RWE
- ☒ Umowa o odbiór energii z RWE Stoen na 15 lat



Zaawansowany etap developmentu

Spodziewana roczna
produkcja: 90,000 MWh

Projekty w developmencie



Rewizja Planu Rozwoju Farm Wiatrowych

PLAN PIERWOTNY: budowa 300 MW do końca 2010 roku

PLAN SKORYGOWANY: budowa 700 MW do końca 2012 roku

- ☒ Planowany development **około 1000 MW** nowych mocy
- ☒ Nowe wydarzenia na rynku
 - × wzmocnienie systemu wsparcia dla energetyki odnawialnej w UE i Polsce (planowane wprowadzenie wiążących celów do roku 2020 dla krajów członkowskich)
 - × wysoka atrakcyjność finansowa projektów wiatrowych (przykład - nowa transakcja PEP z RWE Power)
 - × Wzrastająca konkurencja w pozyskiwaniu lokalizacji
- ☒ Wierzimy, że development projektów wiatrowych pozostanie atrakcyjny pod względem finansowym w horyzoncie czasowym przynajmniej 4-6 lat



Przedłużenie porozumienia z EPA

- ☒ **Umowa podpisana w 2004 roku na okres 3 lat (do marca 2007)**
 - × EPA ustala ceny projektów - PEP otrzymuje prawo do pierwokupu

- ☒ **Aneks podpisany w marcu 2006**
 - × Przedłużenie porozumienia do końca 2010 roku
 - × Ustalenie stałej ceny dla pierwszych 150 MW

- ☒ **Aneks podpisany w maju 2007**
 - × Przedłużenie porozumienia do końca 2013 roku
 - × Ustalenie stałej ceny dla kolejnych 150 MW



Rewizja Strategii Finansowania Projektów Wiatrowych

Nowe projekty wiatrowe będą finansowane częściowo poprzez **sprzedaż większościowych udziałów** i częściowo przez **emisję nowych akcji**:

- × Zapewnienie równowagi czasowej w realizacji wartości portfela poprzez wygenerowanie szybkich zysków ze sprzedaży udziałów i jednoczesną akumulację 100% udziałów w farmach wiatrowych przynoszących wartość w dłuższym horyzoncie czasowym
- × Zrównoważony i utrzymywalny wzrost wielkości zysku na jedną akcję poprzez umiarkowane kontrolowane rozwodnienie w średnim horyzoncie czasowym
- × Tworzenie wartości firmy w długim horyzoncie czasowym poprzez zatrzymanie 100% udziałów w portfelu
- × Preferowana strategia dla inwestorów ze średnim horyzontem inwestycyjnym



Outsourcing energetyki i development paliw z biomasy

- ☒ Rozwój projektu Saturn - Projekt Tytan zaprezentowany Mondi

- ☒ Rozwój w zakresie paliw z biomasy
 - × Zakup słomy dla Saturna

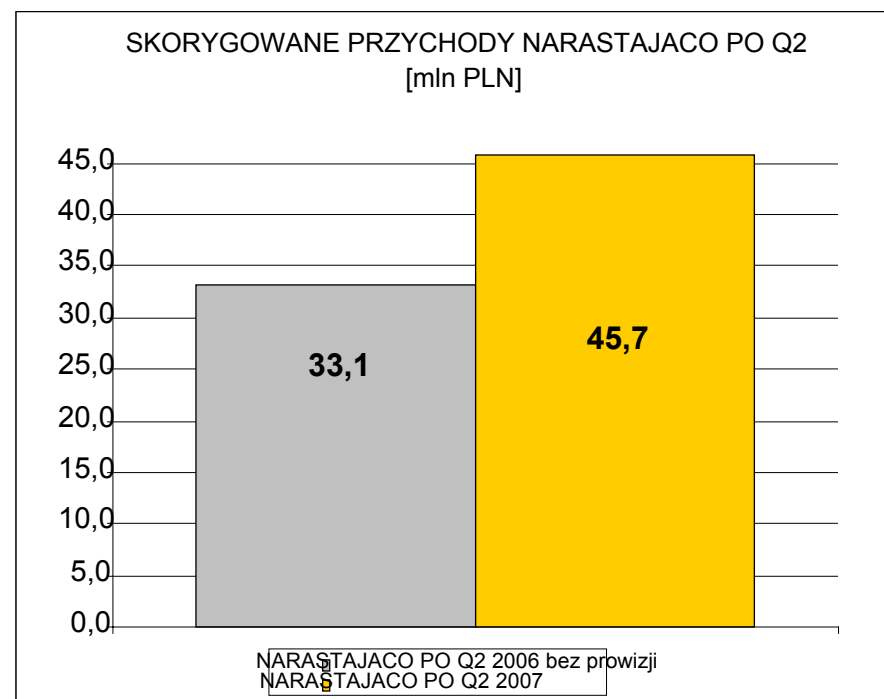
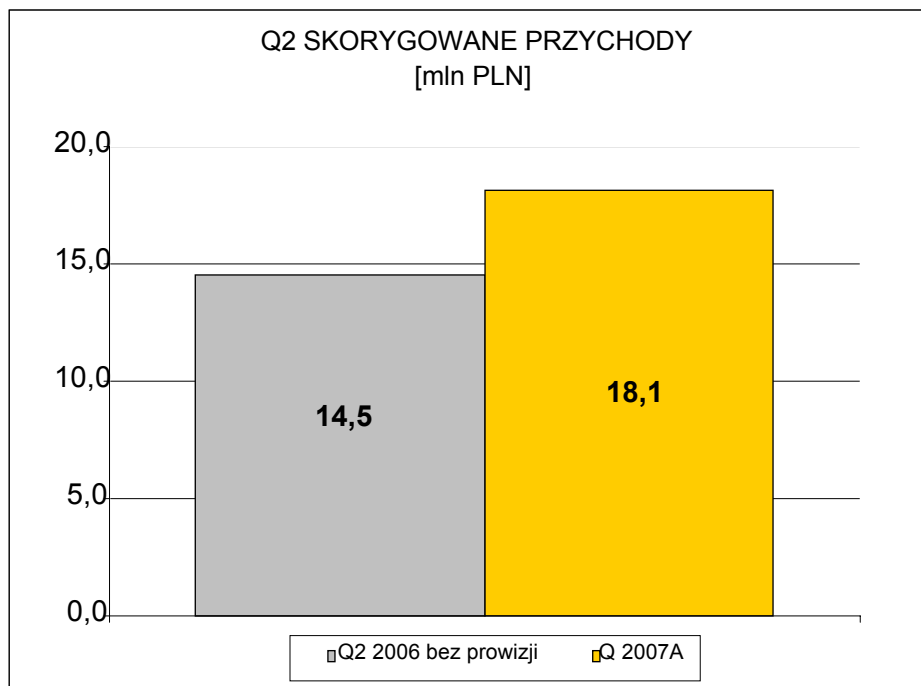
 - × Projekt peletyzacji słomy w fazie rozwoju

 - × Development roślin do biomasy

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



Wyniki za Q2 2007 - skorygowane przychody*



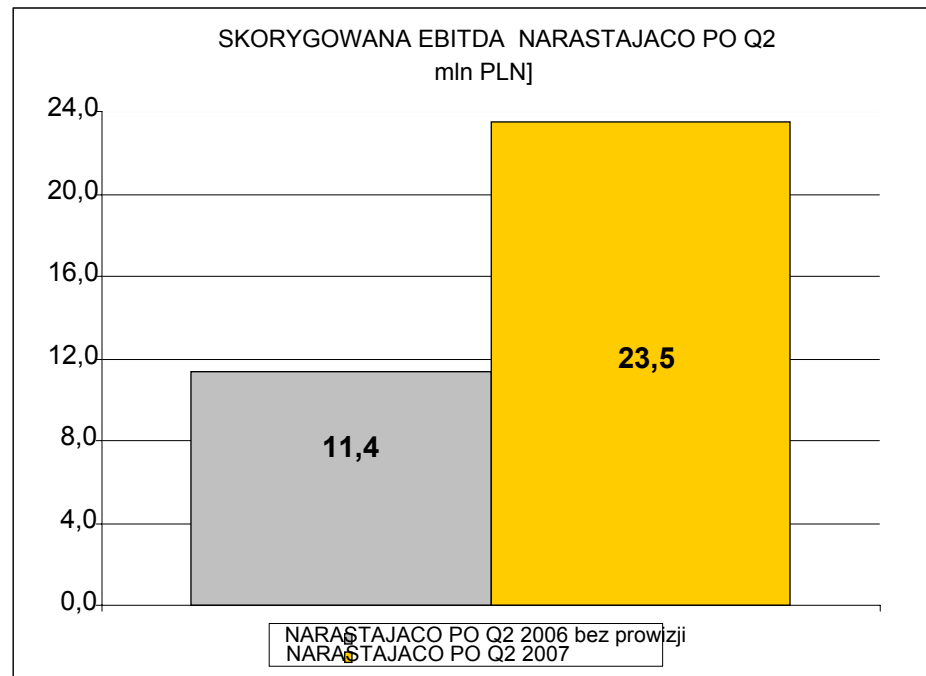
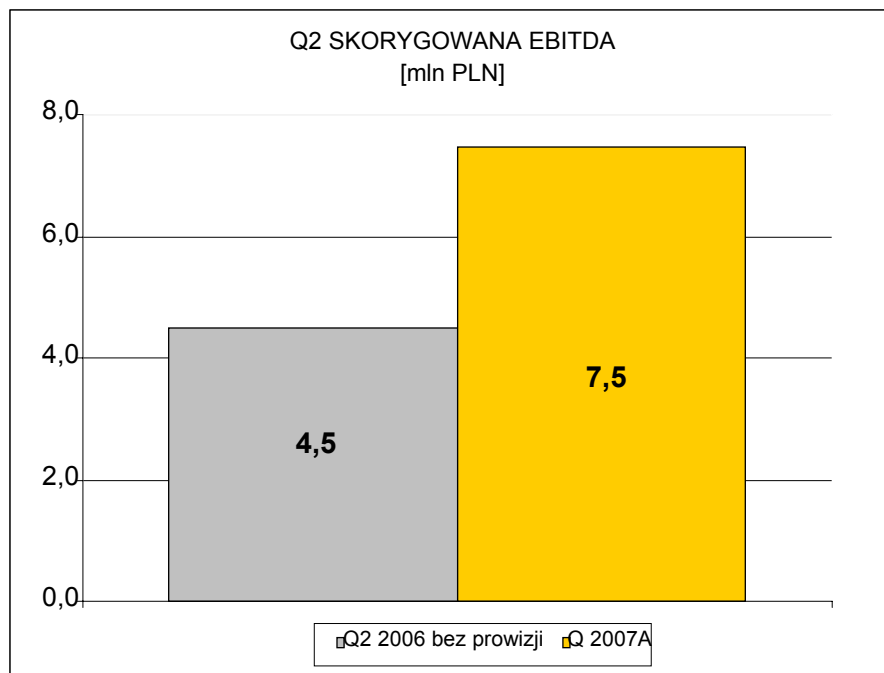
- ⊗ Zyski z trzech nowych projektów
- ⊗ Niższa produkcja Zielonej Energii z powodu rutynowego przeglądu kotła CFB w Saturnie
- ⊗ Brak zysków z EC Wizów

- ⊗ Zyski z trzech nowych projektów
- ⊗ Wyższa produkcja Zielonej Energii niż w roku 2006 w Saturnie
- ⊗ Rozliczenie oszczędności wygenerowanych dla Mondi wyższe niż w roku 2006
- ⊗ Znacząco niższe przychody z EC Wizów

*Reklasyfikacja odsetek z tytułu leasingu aktywów z przychodów finansowych



Wyniki za Q2 2007 - skorygowana EBITDA *

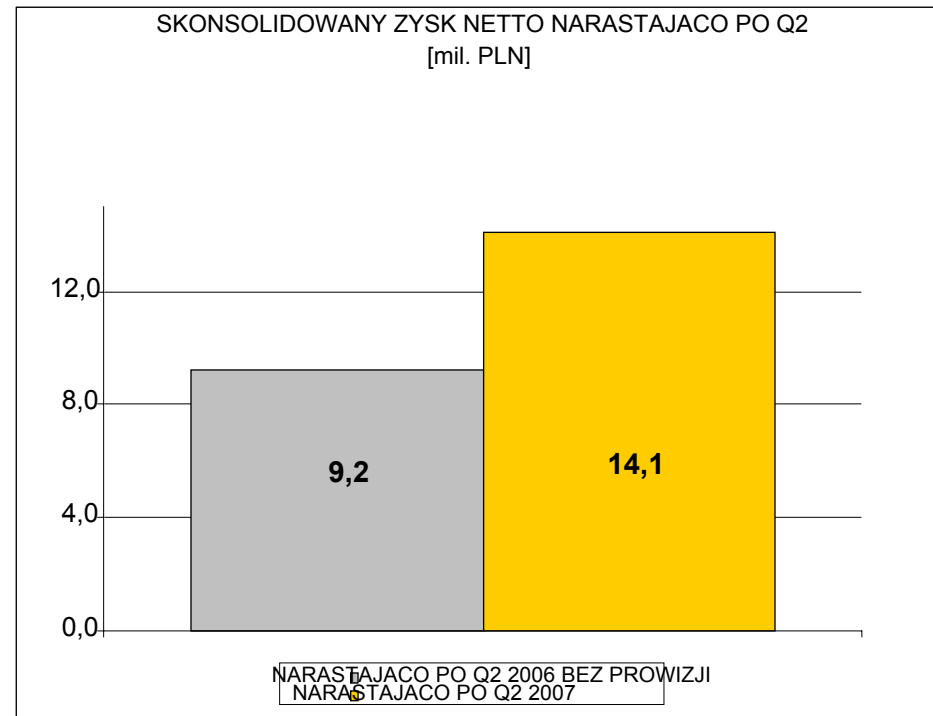
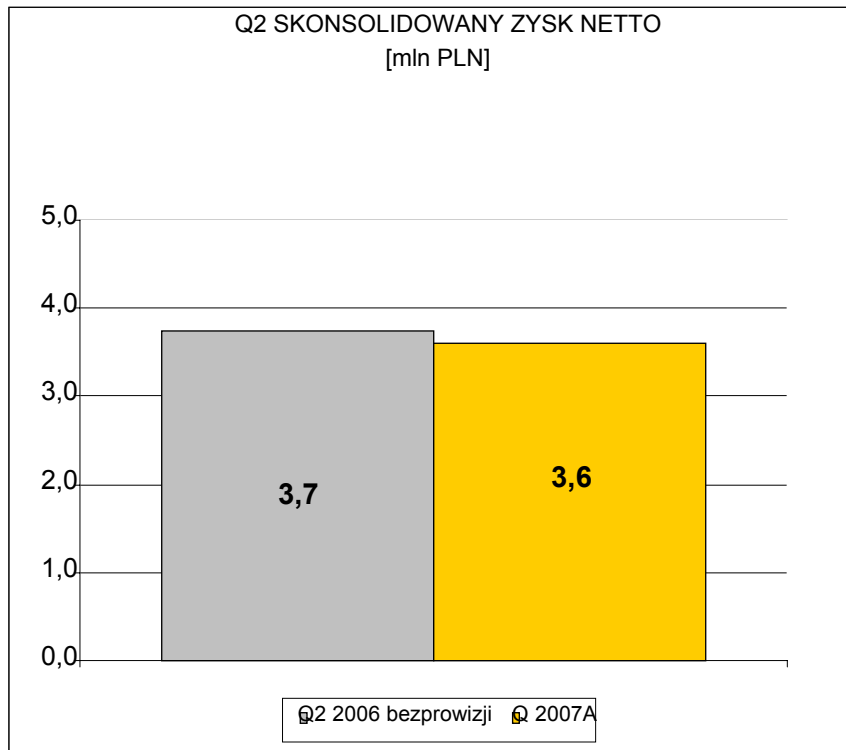


- ☒ Korzystne zwiększenie przychodów
- ☒ Wpływ wysokiej EBITDA z farmy wiatrowej w Pucku (bez znaczących kosztów operacyjnych)
- ☒ Wyższe koszty z tytułu wyceny programu opcji menedżerskich równoważą zyski
- ☒ Niższe koszty administracyjne

*Reklasyfikacja odsetek z tytułu leasingu aktywów z przychodów finansowych



Wyniki za Q2 2007 - zysk netto



- ☒ Korzystny wpływ EBITDA ale:
 - ☒ Czasowe przesunięcie przeglądu kotła CFB
 - ☒ Sezonowy wpływ z farmy wiatrowej w Pucku
 - ☒ Brak zysków z EC Wizów
- ☒ Wyższe koszty długu dot. nowych projektów
- ☒ Wyższa amortyzacja z powodu nowych projektów
- ☒ Wyższe podatki

- ☒ Korzystny wpływ EBITDA
- ☒ Wyższe koszty długu dot. nowych projektów
- ☒ Wyższa amortyzacja z powodu nowych projektów
- ☒ Wyższe podatki

Podsumowanie



Podsumowanie

- ❑ Dobra pierwsza połowa roku 2007- zdecydowanie lepsza niż rok wcześniej i ponad oczekiwania
- ❑ Wszystkie trzy nowe projekty na poziomie lub ponad planowany poziom budżetu
- ❑ Zawarcie umowy sprzedaży 70% udziałów w projekcie Farmy Wiatrowej Suwałki i Farmy Wiatrowej Tychowo skutkujące wyjątkowym 74% -owym wzrostem zysku netto za rok 2007 (uwzgl. tylko transakcji Suwałki)
- ❑ Przedłużenie porozumienia z EPA do 2013 i developmentu farm wiatrowych do 1000 MW
- ❑ Rozwój outsourcingu energii przemysłowej i developmentu paliw z biomasy