

# PHOTON ENERGY N.V. CHAT S INVENTORY

Překlad chatu s investory  
polské asociace investorů SII  
8. listopadu 2016

MATERIAL	THINFILM	INSPECTION	TOLERANCE NORM ISO 8015:	PRECISION ISO...	CONCEPT	DESIGN	NORM.REF.	EXAMINED	APPROVED	INDEX	AMEND.
		1000	YES							X	X
										X	X
										X	X
										X	X

NAME

TYPE

FS-PKI - PRA

## V posledním chatu s investory jste psali, že Vaše společnost je jedna z nejvíce inovativních na trhu. V čem to spočívá? V čem je Vaše společnost inovativnější než konkurence?

Růst v počtu zákazníků, obzvláště v oblasti provozu a údržby solárních elektráren, poukazuje na to, že jsme inovativnější než naše konkurence.

Pravidelně se zúčastňujeme informačních seminářů a prezentací, na kterých se pokoušíme stávajícím i novým zákazníkům přiblížit aktuální problémy v oblasti fotovoltaiky a jak se jim postavit.

Kromě toho vyvíjíme inovativní technologie, jako jsou naše jednotky String Monitoring Solution, či produkty jako opravu decentrálních střídačů, které většina naší konkurence nenabízí.

## Čím se společnost zabývá?

Naše služby pokrývají celý životní cyklus solárních elektráren. Jsme aktivní po celém světě a máme bohaté zkušenosti s plánováním a výstavbou fotovoltaických projektů. Naše divize provozu a údržby zajišťuje služby pro stovky MWp FVE po celém světě. Photon Energy také provozuje vlastní portfolio solárních elektráren o kapacitě 26 MWp ve třech zemích na dvou kontinentech.

## Mohl byste okomentovat čtvrtletní výsledky?

V posledním čtvrtletí jsme se posunuli u našich projektů v Austrálii, podepsali nové smlouvy na provoz a údržbu a zlepšili výrobu našich assetů. Posílili jsme naše portfolio elektráren, které z hlediska výroby elektřiny překonaly očekávání. V 2016Q3 jsme kromě toho viděli výborné finanční výsledky. Hlavním bodem je zlepšení ve všech indikátorech. Photon Energy zaznamenala v řadě páté meziroční navýšení provozního zisku EBIT. Oznámili jsme růst příjmů na EUR 4,594 mil. (o 6,8 % více než loni) a také růst oproti Q2, přičemž Q3 bývá vzhledem k sezónnosti našeho byznysu většinou slabší. EBITDA byl 2,744 mil. EUR (o 5,6 % více) a EBIT byl na 0,903 mil. EUR (o 8,5 % vyšší). Operační výsledky ukazují směr vpřed a reflektují rostoucí stabilitu našeho byznysu. V krátkodobém horizontu očekáváme další zlepšení aktivit a další silné kvartály a stále lepší zisky.

## Jaká je Vaše dividendová politika?

Najdete ji na našem webu v sekci Pro investory: „Ve střednědobém horizontu politika vyplácení dividend nepředpokládá výplatu zisku, jelikož vedení společnosti má v úmyslu doporučit valné hromadě, aby byl všechen naakumulovaný zisk využit jako investice do nových projektů.“

## Proč jste se svými akcemi šli na pražskou burzu (PSE)?

Podle nás je na pražské burze poptávka po investičních příležitostech v oblasti obnovitelné energie. Zároveň je velká část našich obchodních aktivit i našeho portfolia v České republice. Listing dále zvýší likviditu našich akcií.

Zájem investorů o akcie společnosti, který se v prvních dnech po listingu projevil nárůstem jejich ceny a zobchodovaného objemu na pražském i varšavském trhu, potvrdil správnost našeho rozhodnutí.

## Proč by lidé měli kupovat Vaše akcie?

Photon Energy je aktivní v oblasti „downstream“ globálního solárního byznysu, který zažívá pokračující růst.

Můžeme se spoléhat na opakující se tržby z vlastního portfolia 26 MWp elektráren na dvou kontinentech.

Máme jasnou strategii pro expanzi a obsluhujeme více segmentů v downstream oblasti byznysu, jako je vývoj projektů, rozšiřujeme naše portfolio a také nabízíme dlouhodobé servisní služby třetím stranám.

Jsme hrdí na náš transparentní přístup a naši otevřenou komunikaci s kapitálovými trhy. Vydáváme například detailní měsíční zprávy pro investory.

Photon Energy je zároveň ideální pro investory, kteří chtějí své portfolio rozšířit o „zelené“ akcie.

### **Myslíte si, že fotovoltaický byznys v Evropě bude v příštích letech dále růst?**

V některých zemích (například Německo) bude růst v solárním byznysu pravděpodobně dále pokračovat. Přesto si myslíme, že větší růst lze očekávat v zemích, kde solární energie je již konkurenceschopná bez dotací (jako například v Austrálii).

Evropa určitě bude dále zažívat další růst v oblasti malých, domácích elektráren, ale neočekáváme další „solární boom“, jako jsme ho viděli v České republice, Itálii nebo ve Španělsku.

### **Jaký byl důvod pro prodej 1,8 milionů akcií hlavního akcionáře Solar Age?**

Transakce je spojena s dlouhodobým programem incentív pro náš management tým. Kontrolující akcionář se rozhodl, že tento program bude strukturovat mimo společnost, to znamená, že nebyly vydány žádné nové akcie v souvislosti s tímto programem a nedošlo k žádnému zředění akcií z pohledu minoritních akcionářů.

### **Proč je struktura skupiny tak komplikovaná?**

Struktura společnosti reflektuje komplexnost našeho byznysu. Snažíme se zamezit možným projektovým a hospodářským rizikům na úrovni individuálních společností (SPV). Kromě toho jsme mezinárodně aktivní společností, a proto je nutné zakládat podobné společnosti v každé zemi, ve které operujeme.

### **Ve kterých zemích chce Photon Energy rozšířit své aktivity a proč?**

Co se týče výstavby nových elektráren, v roce 2017 bude hlavním trhem Austrálie. Zároveň ale podrobně monitorujeme další možné trhy, především 12–15 trhů mimo Evropu a Severní Ameriku.

### **Zajímáte se o asijské země?**

Pozorujeme několik asijských trhů, ale prozatím jsme nepodnikli žádné kroky, abychom se v těchto zemích usadili. Potenciál mají podle nás Thajsko, Malajsie, Indonésie, Indie a Írán.

### **Jaká jsou Vaše očekávání pro tržby a EBIT v roce 2016?**

Nevydáváme finanční odhady do budoucnosti. Myslíme si ale, že dále budeme zlepšovat finanční výsledky a rentabilitu.

### **Jaké jsou největší konkurenční výhody Photon Energy?**

V tomto velice volatilním sektoru jsme naši společnost vybudovali ze start-upu a dovedli k mezinárodnímu hráči, i přes mnoho zbrzdění. Rozumíme celému životnímu cyklu solárních elektráren a soustředujeme se na uzamčení dlouhodobých a opakujících se obrátů v rostoucím počtu zemí. Jsme jedním z nejstabilnějších a nejtransparentnějších hráčů na trhu.

## Chcete do budoucna jít na hlavní trh varšavské burzy?

Tím, že jsme naše akcie uvedli na pražskou burzu, zvýšili jsme jejich dostupnost pro investory. Proto v tomto okamžiku pro nás není hlavní trh varšavské burzy hlavní prioritou.

## Plánujete snížit Vaši úroveň závazků?

Podle nás máme silnou bilanci s poměrem vlastního kapitálu 35 %. Většina našich závazků je na úrovni projektů našich vlastních elektráren. Máme v plánu budoucí projekty financovat podobným způsobem.

## Používáte termínované obchody pro snížení měnového rizika?

Naše projekty financujeme v místních měnách a máme v nich také naše obraty, čímž jsme zajistili největší část našeho měnového rizika. Kromě toho nevyužíváme dalších nástrojů k zabezpečení měnového rizika, které je v současné době limitované na euro, české koruny a australské dolary.

## Jaká je Vaše pozice na solárním trhu?

Solární byznys je vysoce fragmentovaný podle zemí a sektorů, proto v mnoha zemích nejsou dominantí hráči.

Můžeme ale říct, že naše dceřiná společnost je největším českým dodavatelem služeb provozu a údržby pro solární elektrárny.

## Které trhy generují největší obraty pro Vaši společnost?

Největší obraty generuje prodej elektřiny z našich elektráren v České republice a na Slovensku.

## Jaké máte cíle pro blízkou budoucnost?

Pokud máte na mysli příštích šest měsíců, chceme se stát největším dodavatelem služeb O&M v České republice, rozšířit náš byznys na Slovensku a v Rumunsku a získat nové EPC projekty v Austrálii, kde chceme také vyvíjet první velké projekty do fáze výstavby.

## Hodláte své aktivity rozšířit i do dalších zemí?

Vedle Austrálie sledujeme 12–15 dalších trhů v Asii, Latinské Americe a Africe. V tomto okamžiku ale nemůžeme říct víc.

## Na jakých projektech aktuálně pracujete?

Pracujeme na našem software pro monitoring solárních elektráren a řešení energetického managementu. Ohledně vývoje nových projektů pracujeme na několika možnostech v Austrálii a analyzujeme 12–15 trhů v Asii, Latinské Americe a Africe.

## Vidíte zájem o akcie Photon Energy ze strany institucionálních finančních investorů?

V současné době nevíme o žádných institucionálních investorech, kteří by vlastnili naše akcie.

## Proč jste se při IPO rozhodli pro varšavský NewConnect?

Když jsme původně listovali akcie našeho českého předchůdce, byl NewConnect zajímavou obchodovací platformou pro mladé firmy ve střední Evropě.

## **Je fotovoltaika dost efektivním zdrojem, aby mohla konkurovat ostatním zdrojům energie?**

Efektivita solárních panelů je okolo 20 procent, což sice zní jako málo, ale klíčem jsou zde investiční a produkční náklady. Ceny PV panelů už za posledních 10 let klesly o 90 procent a dnes je solární energie jedna z nejkonzurenceschopnějších na celém světě.

## **Jaké očekávání máte od organizace ČESTA, ve které jste prezidentem?**

Nerad se nudím, jsem opravdu prezidentem ČESTA. Tato smíšená obchodní komora se soustřeďuje na obchod se stabilními státy v Latinské Americe, které mohou být také zajímavými pro Photon Energy. Jedním z cílů je tedy také otevírání dveří pro náš byznys.

## **Jak hodnotíte spolupráci s Carbon Energy na projektu Bloodwood Creek?**

Podepsali jsme s Carbon Energy dohodu, která je prvním krokem pro vývoj tohoto konkrétního projektu. Pokračujeme ve vývoji a máme při tom podporu ze strany Carbon Energy.

## **Mohli byste popsat technologii String Monitoring? Je to inovativní řešení? Budete díky tomu mít možnost prohloubit vaše vztahy s ČEZem?**

Jednotka String Monitoring Unit je sada komponent pro monitoring výroby solárních elektráren, které využívají centrální střídače. Mnoho elektráren nemá technickou kapacitu monitorovat výrobu detailně. Pomocí SMU je možné výrobu podrobně monitorovat, kontrolovat výpadky, atd. a to vše na detailní úrovni. Velkou výhodou SMU je, že je bezdrátová, může být tedy instalována velice jednoduše, bez nutnosti stavebních prací a kabelů. Nedávno jsme SMU instalovali na největší solární elektrárnu v Česku, Ralsko, kterou vlastní ČEZ. Doufáme, že nám SMU pomůže přesvědčit majitele elektráren (nejen ČEZ), aby si nás vybrali i pro jiné technické služby.

## **Může makroekonomická a politická situace ve Spojeném království ovlivnit Vaše obraty?**

V současné době nemáme žádné aktivity v UK. Možná se do budoucna otevřou možnosti v oblasti servisu. Proto nemá Brexit – ke kterému Britům gratuluji – vliv na náš byznys.

## **Může podle Vás být trh hybridních systémů a řešení pro nahrazení nafty pro energeticky náročné sektory průmyslu důležitým zdrojem pro Vaši společnost? Se kterými energeticky náročnými sektory chcete spolupracovat?**

Hybridní systémy jsou pro energeticky náročný průmysl velice zajímavým segmentem, který vyžaduje sofistikovaný know-how v oblasti energetického system-designu a managementu, který jsme již vyvinuli. Potenciál růstu v Austrálii a mnoha dalších zemích je velký. Nejvíce si slibujeme od sektorů jako hornictví, zemědělství, telekomunikace a vodohospodářství.

## **Popište prosím projekt China Electronics GreatWall Energy („Great Wall“).**

GreatWall je výrobcem střídačů Satcon. My servisujeme značnou část těchto střídačů v Evropě a tato spolupráce nám zajišťuje přístup k náhradním dílům. Kromě toho je GreatWall možným dodavatelem technologie pro budoucí elektrárny, které chceme stavět.

### **Chcete spolupracovat s australskou agenturou pro obnovitelné zdroje ARENA?**

Jsme v dialogu s většinou veřejných institucí v oblasti OZE, včetně ARENA. I když nejsme úplně spokojeni s přístupem ARENA, je pravděpodobné, že s nimi v budoucnosti budeme spolupracovat na financování solárních projektů.

### **Jaké máte plány pro čtvrtý kvartál 2016?**

Chceme dál pokračovat na cestě meziročního zlepšení rentability a oslavit veselé Vánoce.

### **Chcete dále expandovat v Rumunsku a na Balkáně?**

Rumunsko má instalovanou kapacitu 1,4 GWp a je proto zajímavým trhem pro servis a údržbu. Bývalá Jugoslávie je velice komplexní oblastí. Vidíme tam určitý vývoj, ale nemáme v tomto okamžiku plány vstoupit na žádné z těchto trhů.

### **Jak jste spokojeni s Vašimi zaměstnanci? Plánujete dál nabírat? A jaký je Váš proces nábory?**

Obecně máme stabilní tým napříč celým byznysem. Vždy je samozřejmě prostor pro další růst a náš tým chce dále rozšiřovat své schopnosti a svůj výkon. Náš byznys roste a s ním i náš tým. V našem sektoru je nábor složitý, protože počet zkušených profesionálů je omezený. Využíváme tedy kombinovaného přístupu k nábory.

### **Mohl by se projekt Bloodwood Creek stát největším australským projektem, který jste kdy zrealizovali?**

Pokud tento projekt bude realizován, bude zdaleka největším naším projektem v Austrálii. Zároveň ale v Austrálii pracujeme i na dalších větších projektech.