

WPROWADZENIE

EQUES Investment TFI SA we współpracy z TRAFICON s.r.o. utworzyło EQUES Fotovoltaika Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.



- **EQUES Fotovoltaika FIZ** jest funduszem zamkniętym aktywów niepublicznych, nabywającym funkcjonujące farmy fotowoltaiczne w Republice Czeskiej i Słowacji i uzyskującym dochody ze sprzedaży energii elektrycznej.
- **EQUES Fotovoltaika FIZ** został zarejestrowany 3 września 2015 roku w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych.
- **Aktywa netto Funduszu przekroczyły kwotę 25 mln złotych.**

EQUES Fotovoltaika FIZ – INFORMACJE O FUNDUSZU

EQUES Fotovoltaika FIZ to pierwszy tego typu fundusz inwestycyjny w Polsce, dający Inwestorom **możliwość inwestycji** w alternatywne aktywa, jakimi są **odnawialne źródła energii**, przy **jednoczesnej ekspozycji na rynek zagraniczny**.

Fundusz inwestuje wyłącznie w istniejące, podłączone do sieci energetycznej instalacje fotowoltaiczne:

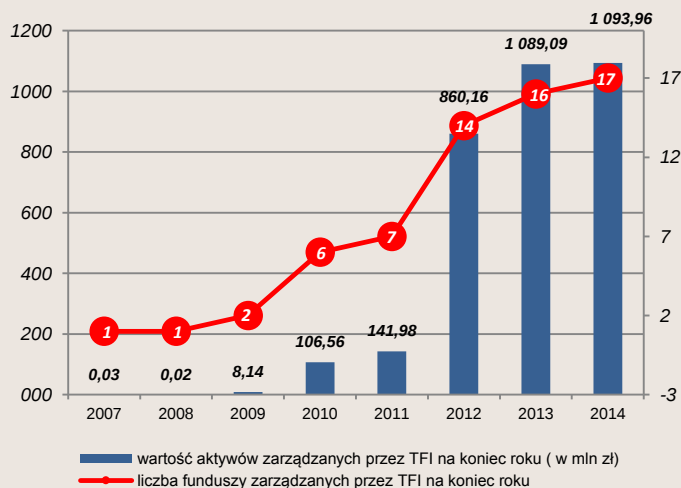
- korzystające z **20-letnich gwarantowanych taryf rządowych** na odbiór i cenę produkowanej energii elektrycznej,
- z co najmniej 4-letnią historią działalności, o **sprawdzonych parametrach operacyjnych, technicznych i wynikach finansowych**,
- **pozbawione ryzyka deweloperskiego**, generujące gotówkę od pierwszego dnia po zakupie, o wielkości nie mniejszej niż 1MW zainstalowanej mocy,
- **współfinansowane przez banki** (potwierdzenie dobrej oceny kondycji finansowej).

Celem Funduszu jest **zbudowanie portfela farm** o łącznej mocy ok. 25-30 MW a następnie jego **optymalizacja** (finansowa, operacyjna i techniczna).

Stabilne i przewidywalne przychody ze sprzedaży energii dają Uczestnikom Funduszu **możliwość systematycznego partycypowania w stałych dochodach w formie „dywidendy”** (wypłat dochodu Funduszu), natomiast sprzedaż w przyszłości zoptymalizowanego portfela farm inwestorowi instytucjonalnemu stwarza **szansę uzyskania dodatkowej premii na wyjściu**.

EQUES INVESTMENT TFI SA

- EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA działa na podstawie **zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego od kwietnia 2007 r.**
- Historycznie wyspecjalizowane w funduszach zamkniętych, dedykowanych wąskiemu gronu zamożnych Inwestorów.
- Od maja 2012 roku oferta TFI systematycznie powiększa się o nowe produkty przeznaczone szerszemu gronu Inwestorów:
 - **EQUES SFIO** – parasol z 4 subfunduszami,
 - **EQUES Debitum FIZ Niestandaryzowany Fundusz Sekurytyzacyjny** – inwestujący w wiarytelności,
 - **EQUES Total Return FIZ** – fundusz absolutnej stopy zwrotu.
- **Aktywa pod zarządzaniem TFI stale rosną – na koniec 2014 r. wyniosły ponad 1,09 mld zł.**



Źródło: opracowanie własne

DLACZEGO FOTOWOLTAIKA W CZECHACH?



Źródło: TRAFICON

Czeski rynek farm fotowoltaicznych (PVPP)

- ✓ **stabilny i dojrzały**: ponad 28 000 instalacji/elektrowni PV o łącznej mocy ponad 2 GW
- ✓ **rynek „zamrożony”** – nie powstają nowe farmy PV o przemysłowej wielkości o mocy od 1-10 MW

Aktywa operacyjne bez ryzyka deweloperskiego - Fundusz nabywa tylko istniejące, funkcjonujące od min. 4 lat farmy, o sprawdzonych parametrach operacyjnych, technicznych i wynikach finansowych

Rynek rozdrobniony

- ✓ **szerokie możliwości wyboru aktywów** - duża ilość farm o mocy 1-10 MW umożliwia wybór **optymalnych instalacji PV**, pozbawionych wad technicznych, prawnych itp.
- ✓ docelowa **wielkość aktywów** wynosząca około 25-30MW to **tylko nieco ponad 1% mocy produkcyjnych** w Republice Czeskiej - stworzenie docelowego portfela nie spowoduje żadnych znaczących zmian w zakresie równowagi popytu/podaży

Przychody z inwestycji – stabilne, oparte o rządowy system taryf gwarantowanych przez 20 lat od podłączenia do sieci

Aktywa współfinansowane przez banki - potwierdzenie dobrej oceny kondycji finansowej

Możliwość uzyskania dodatkowego zysku

- ✓ **strategia wyjścia** – większe elektrownie zostały już przejęte przez głównych graczy na rynku, portfel mniejszych farm to może większej elektrowni, interesujący dla inwestorów instytucjonalnych
- ✓ **optymalizacja działalności operacyjnej oraz kosztów operacyjnych**, zwłaszcza kosztów obsługi technicznej i gwarantowanej ze strony dostawców ogniw fotowoltaicznych
- ✓ **możliwość refinansowania** z uwzględnieniem wyższego poziomu dźwigni finansowej

Stabilne otoczenie – Czechy: kraj w UE o stabilnej gospodarce i systemie bankowym, rating AA- wyższy niż Polski: A- (wg Standard&Poors)

Optymalizacja finansowania dłużnego

- ✓ niskie stopy procentowe
- ✓ zdolność banków do udzielania dodatkowego finansowania za sprawą spłat części kredytów w ostatnich 4-5 latach

Zarządzający: TRAFICON

- ✓ **duże doświadczenie** w pozyskiwaniu finansowania dla sektora PVPP
- ✓ **sieć kontaktów** umożliwiająca zarówno dostęp do potencjalnych celów akwizycyjnych jak również sprawne przeprowadzenie procesu przejęcia

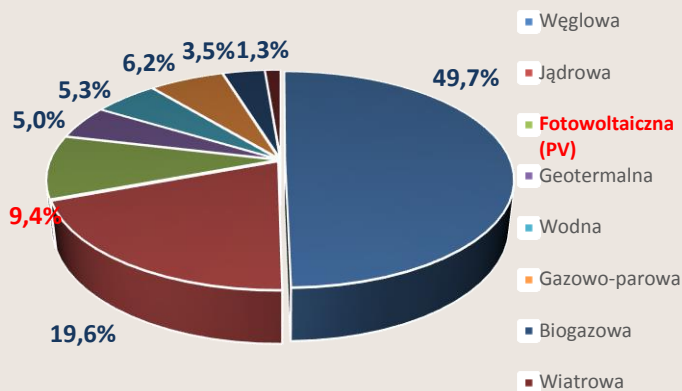
Podsumowanie

- stabilna średnioterminowa inwestycja (3-4 lata)*
- relatywnie wysoka przewidywana stopa zwrotu – planowana wypłata dywidendy na poziomie 6% p.a.**
- relatywnie niskie ryzyko
- wysoki potencjał dodatkowego dochodu

*Możliwość wykupu dodatkowego na żądanie Uczestników: co kwartał, pierwszy po 12 miesiącach od dnia nabycia certyfikatów, ograniczony. Fundusz może wykupić jednorazowo do 5% ogólnej liczby certyfikatów, przy czym nie więcej niż 5% ogólnej liczby certyfikatów rocznie, ustalonej wg stanu na dzień 31 grudnia roku poprzedzającego wykup. Opłata przy wykupie dodatkowym wynosi 5%, z czego 75% Towarzystwo przekazuje do Funduszu.

** Planowane wypłaty dywidendy: 2 razy do roku w wysokości 3% średniej wartości aktywów netto. Prognozy wyników nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

RYNEK ENERGII W CZECHACH



Źródło: Úřad Regulací Energetiky, www.csve.cz/clanky/energeticky-mix-cr/485, dane na 31.12.2014

Rok	Farmy PV przyłączone do sieci (w MW)	Łączna moc produkcyjna farm PV (w MW)
2006	0.313	0.843
2007	3.118	3.961
2008	51	54.674
2009	411.2	465.9
2010	1,495.8	1,959.1
2011	0	1,913.4
2012	109.0	2,022.4
2013	110.4	2,132.4
2014	0	2,061.0

Źródło: Photovoltaic Barometer; www.energies-renouvelables.org

- „Dyrektywa Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/28/WE z dnia 23 kwietnia 2009 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych” nakazuje krajom członkowskim osiągnięcie określonego poziomu udziału energii z OZE w końcowym zużyciu energii brutto i realizację celów do 2020 r.
- Dla całej UE cel został ustalony na poziomie 20%, przy czym wielkość ta różni się w zależności od kraju: dla Czech docelowy poziom energii z OZE wynosi 13%.
- Czechy są jednym z nielicznych państw UE, które mają szansę zrealizować swój cel znacznie wcześniej: udział energii z OZE w całkowitej produkcji energii już w 2015 roku wyniesie 11,98% (wg szacunków czeskiego Urzędu Regulacji Energetyki)
- Największy udział spośród OZE mają farmy fotowoltaiczne (PV): 2.061 MW, tj. 9,4% w całym rynku energii.
- Najwięcej elektrowni fotowoltaicznych (PV) powstało w 2009 i 2010 – odpowiednio 0.5/1.5 GW, głównie w wyniku szybkiego spadku cen technologii oraz korzystnych dopłat do produkcji energii słonecznej w instalacjach PV tzw. feed-in tariffs (FIT).
- „Boom” inwestycyjny w roku 2009 i znacznie większy w 2010 spowodował, że wolumen nowych instalacji niemal w całości zrealizował plan udziału PV w całym portfelu energetyki odnawialnej w Czechach. W związku z tym rząd czeski obniżył znacząco FIT dla nowobudowanych od 2011 roku instalacji oraz wprowadził dodatkowy podatek dla już istniejących, skutecznie ograniczając nowe inwestycje.
- Niezależnie od powyższych zmian z roku 2011, każda farma podłączona do sieci do 2010 roku, utrzymuje prawo do FIT przez okres 20 lat od momentu przyłączenia.
- Obecnie istniejące farmy są więc quasi monopolistami, gdyż ze względu na regulacje prawne i system dofinansowania otwieranie nowych farm PV przemysłowej wielkości jest ekonomicznie nieuzasadnione.

ZARZĄDZAJĄCY – TRAFICON

- Zarządzającym portfelem farm jest **TRAFICON services s.r.o.** – spółka celowa, powołana przez TRAFICON s.r.o.
- TRAFICON s.r.o. to niezależna spółka, specjalizująca się w doradztwie transakcyjnym, strukturyzowaniu oraz aranżowaniu finansowania dla projektów inwestycyjnych, w tym głównie w sektorze energii odnawialnej.
- Założona w 2005 roku w Czechach, posiada obecnie oddziały i partnerów w Austrii, Słowacji, na Ukrainie oraz w Polsce i Turcji. Dzięki temu może pochwalić się szeroką wiedzą i doświadczeniem nie tylko na lokalnym, czeskim rynku ale w całym regionie CEE oraz siecią międzynarodowych kontaktów.
- Główne obszary działalności:
 - wycena spółek
 - doradztwo w procesach fuzji i przejęć
 - doradztwo przy sprzedaży/zakupie części lub całości przedsiębiorstw
 - strukturyzowanie transakcji, refinansowanie i finansowanie spółek i projektów
- Zespół TRAFICON tworzą eksperci z różnych krajów i branż z bogatym doświadczeniem biznesowym. Połączenie eksperckiej wiedzy oraz praktycznych doświadczeń z zakresu zarządzania i finansów pozwala na lepsze zrozumienie potrzeb klientów oraz stworzenie unikalnych rozwiązań dla ich przedsiębiorstw.
- Pracownicy i partnerzy TRAFICON to zespół wykwalifikowanych specjalistów z różnych branż, w tym zwłaszcza:
 - energii odnawialnej
 - IT
 - logistyki
 - nieruchomości
- Wartość transakcji zrealizowanych przez TRAFICON przekroczyła 180 mln EUR, w tym 100 mln EUR to wartość projektów w sektorze energetycznym.

PARAMETRY FUNDUSZU EQUES Fotovoltaica FIZ

Czas trwania funduszu	3 lata – do 30 września 2018 roku, z możliwością przedłużenia o 1 rok
Cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego	Cena emisyjna certyfikatu inwestycyjnego jest ustalana w oparciu o wycenę certyfikatu inwestycyjnego na 7 dni przed dniem rozpoczęcia emisji
Minimalna wysokość inwestycji	Równowartość 40.000 EUR
Dywidenda*	Planowane cykliczne wypłaty dywidendy na poziomie 6% w skali roku
Wypuk końcowy certyfikatów inwestycyjnych	Automatycznie na 7 dni przed dniem likwidacji Funduszu, bez konieczności zgłaszania żądania wykupu
Wynagrodzenie za zarządzanie	Stale: 3,5% rocznie
Opłata od zysku	Pobierana przy wykupie certyfikatów lub ich umorzeniu po zakończeniu procesu likwidacji. Wysokość opłaty zależna od IRR osiągniętego przez Fundusz: 0% gdy IRR ≤ 6% 20% od nadwyżki ponad 6% do 8% IRR 35% od nadwyżki ponad 8% do 12% IRR 45% od nadwyżki ponad 12% IRR
Opłata dystrybucyjna	3% ceny emisyjnej certyfikatu inwestycyjnego za każdy certyfikat inwestycyjny
Opłata za wykup końcowy certyfikatów	Bez opłat

* Planowane wypłaty dywidendy: 2 razy do roku w wysokości 3% średniej wartości aktywów netto. Prognozy wyników nie stanowią gwarancji ich osiągnięcia w przyszłości.

KONTAKT

EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA

Oddział w Warszawie:

Plac Bankowy 1

00-139 Warszawa

tel. (+ 48) 22 379 46 00

fax. (+ 48) 22 379 46 10

www.eitfi.pl