

PHOTON ENERGY N.V. CHAT WITH INVESTORS CZAT INWESTORSKI

Transcript of the chat with the Polish retail
investors association SII

On 28 April 2016

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

NAME

TYPE

PS-PKI - PRA

In your opinion, what should the appropriate share price be?

The stock price is currently trading at PLN 0.73 (EUR 0.17). Based on the implied 0.30x price to book ratio (the book value per share amounts to EUR 0.56 or PLN 2.40) and on our EV/EBITDA ratio of 8.9x, we believe our stock is trading at a cheap level and looks attractive.

The company is undervalued, profitability is high compared to the sector and the market, and yet the share price is not growing. Is it due to a lack of communication with investors? Perhaps it's time to move to the main market?

As previously exposed, we view our shares as undervalued. Though, we believe that momentum in our revenues and profits, in combination with active investor relations will result in a valuation that will reflect the value of our existing assets and of our future growth opportunities. The Company attaches great importance to maintaining good relationships with all shareholders and ensures that shareholders and bondholders are kept informed of significant Company developments. A newsletter-based investor relations news service allows investors to stay up-to-date on Company announcements and other ad-hoc information, the IR department now organises two online chats per year in collaboration with SII, and, in 2015, we participated in the Wall Street conference, and in the Small & Midcap conference in Warsaw. As far as the place for listing is concerned, we are evaluating various options. A move to the main market of the WSE is one of them. However, we currently do not fulfill the parameters. A secondary listing on another exchange is one possibility.

What does the company do?

Our solutions and services cover the entire lifecycle of photovoltaic power systems. We are active across the globe and have a proven track record of developing PV projects, building and commissioning solar power plants. Our O&M division provides operations and maintenance services to hundreds of MWp of solar power plants worldwide. Photon Energy also manages its own proprietary portfolio of 26 MWp of power plants in three countries across two continents.

How can you convince me to invest?

Just do it! Seriously, we are an established and experienced player in one of the global growth industries, solar energy, which is quickly becoming globally competitive. Next to Europe we operate in the sunniest continent Australia and have the ambition and know-how to become a global player. We are still small enough and as a management-controlled company agile enough to take advantage of new opportunities. We have a solid asset base of 26 MWp and are among the most innovative players. We inform and treat our shareholders well.

Jaka wg Pana powinna być cena 1 akcji?

Obecna cena akcji to 0,73 zł (0,17 EUR). Na podstawie domniemanego mnożnika ceny 0.30x do wartości księgowej (wartość księgowa na akcję wynosi 0,56 EUR i 2,40 zł) oraz naszego wskaźnika EV / EBITDA na poziomie 8.9x, wierzymy, że akcje notowane są w atrakcyjnej cenie.

Spółka jest niedowartościowana, rentowność ma wysoką w porównaniu do sektora i rynku, a mimo wszystko kurs nie rośnie. Wynika to z braku komunikacji z inwestorami? Może trzeba się przenieść na rynek główny.

Jak już wcześniej wspomnieliśmy, widzimy że wartość naszych akcji jest niedoszacowana. Chociaż uważamy, że poprawa w przychodach i zyskach, w połączeniu z aktywnymi relacjami inwestorskimi spowoduje wycenę która będzie odzwierciedlać wartość naszych istniejących aktywów i naszych przyszłych możliwości wzrostu. Firma przywiązuje dużą wagę do utrzymania dobrych relacji ze wszystkimi akcjonariuszami oraz zapewnia, że akcjonariusze i posiadacze obligacji są na bieżąco informowani o istotnych zmianach w sytuacji Spółki. Informacje zawarte w biuletynie informacyjnym pozwalają inwestorom na bieżąco śledzić wydarzenia w spółce, dział IR organizuje obecnie we współpracy z SII dwa czaty inwestorskie rocznie, a w 2015 roku wzięliśmy udział w konferencji Wall Street, a także w Small & Midcap conference w Warszawie. Jeśli chodzi o miejsce notowania naszych akcji, rozważamy różne opcje. Przejście na rynek główny GPW jest jedna z nich. Jednak obecnie nie spełniamy wymogów rynku głównego. Notowanie akcji na innym rynku jest jedną z możliwości.

Czym zajmuje się spółka?

Nasze rozwiązania i usługi obejmują cały cykl życia systemów fotowoltaicznych. Jesteśmy aktywni na całym świecie i mamy doświadczenie w projektowaniu systemów fotowoltaicznych, budowaniu oraz podłączaniu do sieci gotowych elektrowni. Nasz departament O&M świadczy usługi konserwacji i obsługi ponad stu pięćdziesięciu elektrowni na całym świecie. Photon Energy zarządza również portfelem własnym o wielkości 26 MWp zlokalizowanym w trzech krajach i na dwóch kontynentach.

Jak może mnie Pan przekonać że warto zainwestować?

Just do it! Na poważnie, jesteśmy doświadczonym graczem w jednej z najszybciej rosnących branż na całym świecie, energetyce słonecznej, która w krótkim czasie staje się coraz bardziej konkurencyjna globalnie. Obok Europy działamy również na najbardziej nasłonecznionym kontynencie – w Australii – i mamy ambicje stać się graczem globalnym. Wciąż jesteśmy małym podmiotem, kontrolowanym przez Zarząd ale na tyle elastycznym aby sięgnąć po nadchodzące szanse. Mamy solidną bazę aktywów o mocy 26 MWp i jesteśmy jednym z najbardziej innowacyjnych graczy. Dbamy o politykę informacyjną oraz naszych akcjonariuszy.

What led to such a large increase in EBITDA?

Firstly, it is caused by higher revenues from the production of electricity and also other revenues (O&M, engineering revenues) (2015 total revenues: 13,321 TEUR; 2014 total revenues: 11,760 TEUR) Secondly, there was a significant decrease in administrative and personnel costs (2015: 3,751 TEUR; 2014: 5,762 TEUR;).

What will the level of capital expenditures be in 2016 and how will they be allocated?

We do not provide forward looking financial information.

Does the company have a dividend policy?

We do have a dividend policy and have published it on our webpage in the investor relation section: "In the mid-term, the dividend policy does not foresee a pay-out of earnings hence the Management Board intends to make a recommendation to the Shareholders' Meeting that all profits remain accumulated in the Company and reinvested in new projects."

What are the most important assets in your company?

From our financial statements you can say, that we own approx. 26 MWp of power plants with a book value of EUR 79 million in the Czech Republic, Slovakia and Australia at the moment. On the other hand if we look in the future our employees and knowledge in developing, building and operating photovoltaic power plants is our most important asset.

How many employees do you have in the company? Is this cost item in the company optimally structured?

As of the end of 2015 we employed 59 employees, by 8 less than the year before. We have decreased people in administration and increased people in operations. We are permanently assessing our company structure and efficiency and adjust required resources. We have currently already a very efficient cost structure but will continue in our optimisation efforts.

Przede wszystkim, wzrost EBITDA był spowodowany wzrostem przychodów z produkcji energii elektrycznej oraz z pozostałych źródeł (O&M, przychody inżynieryjne). (W 2015 r. całkowite przychody wyniosły: 13,321 tys. euro; w 2014 r. całkowite przychody wyniosły: 11,760 tys. euro) Po drugie, nastąpił znaczący spadek kosztów administracyjnych i personelu (w 2015 wyniosły one 3,751 tys. euro; w 2014 r.: 5,762 tys. euro)

Ile wyniosą nakłady inwestycyjne w 2016 roku i na co zostaną przeznaczone?

Nie udzielamy informacji co do przewidywalnych wyników spółki.

Czy spółka ma politykę dywidendową? Co ona zakłada?

Mamy politykę dywidendową i jest ona opublikowana na naszych stronach internetowych w sekcji Relacji Inwestorskich, która stwierdza, iż w krótkim okresie polityka dywidendowa nie zakłada wypłaty zysków i w związku z tym Zarząd zamierza rekomendować Walnemu Zgromadzeniu zatrzymanie zysków w spółce i ich reinwestycję w nowe projekty.

Jakie najważniejsze aktywa posiada firma?

Nasze sprawozdania finansowe ujawniają, że są to nasze elektrownie o mocy ok. 26 MWp, o wartości księgowej 79 milionów EUR zlokalizowane w Czechach, Słowacji, Australii. Z drugiej strony, patrząc w przyszłość, uważamy że wielką wartość stanowią nasi pracownicy i ich wiedza w tworzeniu , rozwoju i obsłudze ogniw fotowoltaicznych.

Na koniec 2015 roku zatrudnialiśmy 59 pracowników, o 8 mniej niż przed rokiem. Zmniejszyliśmy zatrudnienie w dziale administracji oraz zwiększyliśmy w dziale operacji. Stale monitorujemy strukturę naszej organizacji, oceniając jej efektywność i na bieżąco dokonujemy korekt. Aktualnie oceniamy naszą strukturę jako bardzo efektywną kosztowo, ale będziemy kontynuować optymalizację alokacji naszych zasobów.

Since the CEO indicates a strong underestimation of the value of the shares, why is there a decrease in ownership of Photon Energy N.V. of more than 500 Thousand shares?

The reduction in treasury shares held by Photon Energy NV is fully related to the employee share program. All employees receive a 10% bonus to their salary, which is used to acquire company shares which are locked-up. In the past two years the employee share allocation was done from our treasury shares. Photon Energy NV did not sell any shares into the market and does not intend to do so anywhere near current valuation levels.

What are the prospects for the industry?

From various independent sources you can infer that energy production from the sun is on a globally accelerating path and that based on the rapid reduction in costs solar energy has become competitive in many parts of the world and will capture an ever growing share of the energy mix. Cheaper and better energy storage will only further support this trend. So, the future is bright for the industry, but it will require a lot of skill to make money sustainably.

What is your current strategy?

In short, leverage our experience and capabilities how to develop, build, finance and operate a PV system (and energy storage systems) into more and more markets globally. Avoid the many risks of our industry and earn sustainable profits. For more details please refer to our website and annual report.

Why does the company operate in 10 countries?

After exiting from Italy and Germany we have offices in six countries, but we have customers in several more countries in Europe. Our technicians provide inverter maintenance and repair services on a fly-in basis from our Prague base. Solar energy is a global business and we need to follow our customers and projects. Many activities can be managed remotely and we will only open offices when warranted by the market opportunity.

Do you intend to move to another trading market?

We do realise that our listing on NewConnect is limiting the potential investor base and are actively evaluating several options. We cannot say more at this time.

Skoro CEO wskazuje na mocne niedoszacowanie wartości akcji skąd więc zmniejszenie stanu posiadania Photon energy N.V. o ponad 500 tys. akcji?

Redukcja akcji własnych posiadanych przez Photon Energy NV jest w pełni związana z programem akcji pracowniczych. Wszyscy pracownicy otrzymują bonus 10% ich pensji, który jest wykorzystywany do nabycia akcji Spółki, które są blokowane. W ciągu ostatnich dwóch lat przydział akcji pracowniczych został wykonany z naszych akcji własnych. Photon Energy NV nie sprzedał żadnych akcji i nie zamierza tego robić na obecnym poziomie wyceny.

Jakie są perspektywy dla branży?

Można dowiedzieć się z różnych źródeł, że globalna produkcja energii słonecznej rośnie gdy tymczasem pod względem kosztów branża staje się coraz bardziej konkurencyjna, i wielu częściach świata jej udział w miksie energetycznym rośnie. Trend ten będzie dalej wspierany tańszymi i bardziej dostępnymi rozwiązaniami magazynowania energii. Można z tego wyciągnąć wniosek, iż przyszłość branży jest bardzo perspektywiczna ale będzie wymagała umiejętności budowania wartości w sposób zrównoważony.

Co zakłada obecna strategia?

W skrócie, w oparciu o zdobyte doświadczenia i umiejętności w projektowaniu, budowaniu i zarządzaniu systemami PV (oraz magazynowaniem energii) zamierzamy rozwijać działalność globalnie. Ponadto, chcemy unikać ryzyk w branży oraz generować długookresowe zyski. Więcej informacji znajduje się na naszej stronie oraz w raporcie rocznym.

Dlaczego Photon działa aż w 10 krajach?

Po opuszczeniu rynków włoskiego oraz niemieckiego, mamy obecnie biura w sześciu krajach, ale klientów w wielu innych krajach Europy. Nasi inżynierowie i specjaliści świadczą usługi konserwacji oraz naprawy systemów na zasadzie „fly-in” czyli reagowani w razie potrzeby, z biura w Pradze. Energetyka słoneczna to biznes globalny i musimy być obecni tam gdzie mamy klientów oraz tam gdzie mają oni swoje instalacje PV. Wiele usług może być świadczona zdalnie i będziemy otwierać biura tylko wtedy gdy będzie to uzasadnione z punktu widzenia perspektyw danego rynku.

Czy zamierzają Państwo przenieść notowania na inny rynek?

Mamy świadomość, że nasze notowanie na rynku NewConnect stanowi pewne ograniczenie dla inwestorów i na bieżąco analizujemy różne alternatywne opcje. Nie możemy jednak powiedzieć nic więcej w obecnej chwili.

What are the reasons for the revenue increase to 13.3 Mio. EUR?

The overall increase is influenced by higher production of electricity which increased from 10,159 TEUR to 10,600 TEUR in 2015. Other consolidated revenues which include mostly revenues from Operation & Maintenance services and EPC contracts (projects finalised in Australia) grew from 1,601 TEUR to 2,721 TEUR.

Who is the largest shareholder of the company?

The largest shareholder is Solar Age Investments BV, which is jointly fully-owned by the second- and third-largest shareholders Solar Power to the People Coop and Solar Future Coop. These three entities jointly hold close to 88% of the voting rights and are jointly controlled by the two founders, CEO Georg Hotar and the MD of Photon Energy Australia Michael Gartner. Some 4% are held by employees, while the rest is free float. Please refer to our annual report for more details.

What is the current debt of the company?

Current debt of the company as of 31.12.2015 consists mainly of the bank loans, bond and other loans (provided by non-bank institution). Total outstanding debt provided by banks equaled as of the year-end 2015 to EUR 42,068 thousand. The outstanding value of the bond issued as of the year-end 2015 was EUR 8,060 thousands. The other loans equaled to EUR 808 thousands. You can find detail of the debt in the financial section of the annual report (chapters 25, 27).

What are the long-term liabilities in the amount of 52.7 Mio. EUR?

Long-term liabilities of the company includes long-term portion of the bank loans (EUR 38,499 thousands); outstanding value of the bond (EUR 8,060 thousands); long-term portion of the other loan provided to the Company (EUR 539 thousands), differed tax liability (EUR 5,481 thousands) and remaining part represents minor long-term liabilities (EUR 94 thousands), e.g. leasing of the vehicles.

What is the current ratio of debt to assets?

Current ratio (total liabilities/total assets) of the Company was 0.68 in 2015 and 0.69 in 2014. More ratios can be found in the Directors' report of the Financial section of the Annual report for 2015.

Jakie są powody wzrostu przychodów do 13,3 mln euro?

Całkowity wzrost przychodów wynika przede wszystkim ze wzrostu produkcji energii elektrycznej. Przychody te wzrosły z poziomu 10,159 tys. euro w roku 2014 do 10,600 tys. euro w 2015 r. Pozostałe przychody skonsolidowane, które obejmują głównie przychody z O&M oraz kontrakty EPC (głównie zrealizowane w Australii) wzrosły z 1,601 tys. euro w 2014 r. do 2,721 tys. euro w 2015 r.

Największym akcjonariuszem spółki jest Solar Age Investments BV, który jest kontrolowany przez drugiego- i trzeciego największego akcjonariusza Solar Power to the People Coop. oraz Solar Future Coop. Te trzy podmioty posiadają łącznie około 88% praw głosu i są łącznie kontrolowane przez dwóch założycieli spółki tj. CEO p. Georga Hotara oraz Dyrektora Zarządzającego Photon Energy Australia p. Michaela Gartnera. Około 4% akcji jest w posiadaniu pracowników. Pozostały udział jest rozproszony na rynku. Więcej szczegółów znajduje się w naszym raporcie rocznym.

Aktualne zadłużenie spółki na dzień 31.12.2015 r. składa się głównie z kredytów bankowych, obligacji i innych pożyczek (udzielonych przez inne instytucje). Ogółem zadłużenie udzielone przez banki wyniosło według stanu na koniec roku 2015 EUR 42.068 tys. Pozostała wartość obligacji wyemitowanych według stanu na koniec roku 2015 wynosiła EUR 8 060 tysięcy. Inne pożyczki wyniosły EUR 808 tys. Wszystkie szczegółowe informacje można znaleźć w rozdziałach 25 i 27 sekcji finansowej raportu rocznego.

Z czego składają się zobowiązania długoterminowe na kwotę 52,7 mln euro?

Długoterminowe zobowiązania firmy zawierają pożyczki bankowe za długim terminem spłaty (EUR 38 499 tys.); Pozostałą wartość obligacji (EUR 8 060 tys.), długoterminową część innych pożyczek udzielonych firmie (EUR 539 tys.), odroczone należności podatkowe (EUR 5 481 tys.). Pozostałą kwotę stanowią inne długoterminowe należności (EUR 94 tys.) np. Leasing pojazdów.

Jaka jest obecnie relacja długu do aktywów?

Wskaźnik Należności/Aktywa (current ratio) firmy wyniósł 0,68 w 2015 oraz 0,69 w 2014. Pozostałe wskaźniki znajdują się w sekcji finansowej raportu rocznego za 2015 rok.

Why did you record a net loss in 2015 with such a high EBITDA?

We could improve our EBITDA significantly to 6,145 TEUR in 2015, however for the net result there has to be covered as well financial expenses in the amount of 2,121 TEUR and depreciation of the current asset base in the amount of 5,033 TEUR.

What financial results can be achieved this year?

We do not make forward looking financial statements. But we feel confident that we will continue in improving our financial figures and profitability.

What are the main risk factors for the company?

Renewable energy generation is subject to many regulations and in many countries made economically viable by support schemes. Any material changes to this framework can have a strong impact on our business. The retroactive introduction of a solar levy of 26% of the revenues of our Czech PV plants had a massively negative impact on our company. This is probably the most severe risk as it is not viable to move a PV system or power plant from one country to another. Of course there is technical risk, legal risks and financial risks related to interest rate movements, etc. However, our experience garnered over the past years helps us to mitigate these risks effectively, while most of the rest can be insured.

What are the main costs for the group?

The main costs of the Group consist of the three groups: direct costs; overhead costs and financial expenses. Direct costs represent e.g. material and goods consumed, costs related to operation&maintenance, and other costs directly attributable to the production of electricity and development / engineering / maintenance activities. Overheads include mostly administrative and personnel expenses. The most significant portion of the financial expenses represents interest expenses related to the bank loans and bond, plus other financial expenses, such as exchange rate expenses and bank fees.

How are you going to make people from outside Poland invest in your company?

From our IR activities we know that the fact that our shares are traded in PLN is an issue for many investors, who otherwise do not invest in Poland. Therefore, we are evaluating several ways how to mitigate this issue. We cannot disclose more at this time.

Dlaczego przy wysokiej EBITDA spółka ma stratę netto w 2015 roku?

Poprawiliśmy znacznie poziom wyniku EBITDA do 6,145 tys. Euro w roku 2015. Jednakże, na poziomie netto musimy pokryć koszty finansowe w wysokości 2,121 tys. euro oraz amortyzację aktywów w wysokości 5,033 tys. euro, który nie jest kosztem gotówkowym.

Jakie wyniki finansowe może osiągnąć w tym roku?

Nie możemy wyrażać opini na temat przyszłych wyników. Czujemy się jednak pewnie, iż trend poprawy wyników oraz rentowności będziemy kontynuować.

Jakie są główne czynniki ryzyka dla spółki?

Dział energetyki odnawialnej jest przedmiotem znacznych regulacji w wielu krajach ze względu na otrzymywane systemy wsparcia ekonomicznego. Jakikolwiek znaczące zmiany w tych systemach mogą mieć znaczący wpływ na nasz biznes. Dla przykładu, retroaktywne wprowadzenie podatku od przychodów w wysokości 26% w Czechach miały ogromny, negatywny wpływ na naszą działalność. To jest prawdopodobnie największe ryzyko ponieważ nie możemy przenieść elektrowni z jednego kraju do innego. Są również ryzyka techniczne, prawne, finansowe związane ze stopami procentowymi, etc. Jednakże nasze dotychczasowe doświadczenia pozwoliły nam zarządzać tymi ryzykami w sposób efektywny natomiast od pozostałych ryzyk możemy się ubezpieczyć.

Jakie są główne koszty dla grupy?

Najważniejsze pozycje kosztów Grupy obejmują: koszty bezpośrednie, koszty ogólne oraz koszty finansowe. Koszty bezpośrednie to przede wszystkim materiały i inne, koszty zarządzania i konserwacji oraz inne koszty związane bezpośrednio z produkcją energii elektrycznej, projektowaniem, budową oraz konserwacją elektrowni. Koszty ogólne obejmują koszty administracyjne oraz personelu. Największą pozycję kosztów stanowią jednak koszty finansowe, które obejmują koszty odsetek związanych z kredytami bankowymi oraz inne koszty finansowe takie jak różnice kursowe oraz opłaty bankowe.

Z naszej relacji inwestorskich wiemy, że fakt, że nasze akcje notowane są w złotych jest problemem dla wielu inwestorów, którzy w innym wypadku nie zainwestowaliby w Polsce. Dlatego oceniamy na kilka sposobów, w jaki sposób załagodzić ten problem. Na ten moment nie możemy ujawnić więcej informacji.

What were the milestones you would like to point out which happened since the last investors chat last year?

Since our last investor chat on 18 November 2015 we could refinance our Czech Portfolio, further we could finalise and connect our 347 kWp roof-top project in Australia which brought our installed capacity in Australia above 1 MWp. Further we increased our efficiency by selling Photon Energy Operations DE GmbH and shutting down our Berlin office. In the future we will service our German customers from our Prague office.

Could you please comment on the annual results?

In 2015 we returned to revenue growth by 13% to EUR 13.321 million, while EBITDA rose 75.8% to EUR 6.145 million. FY 2015 EBIT saw a massive improvement and swung from a EUR 0.924 million loss to a positive EUR 1.113 million. That growth carried out through to the bottom line, where Photon Energy managed to significantly reduce its loss after taxation by two thirds to EUR -1.720 million. The improved results come on the back of new power plants, expanded Operations & Maintenance services and excellent solar power production results in Australia and Europe. With the momentum carrying over into the new year we look confidently on 2016 and beyond.

How do you evaluate the annual results compared to last year, please point out some arguments, what is most important for you as a company in relation to the previous year?

In 2015 we returned to revenue growth by 13% to EUR 13.321 million, while EBITDA rose 75.8% to EUR 6.145 million. FY 2015 EBIT saw a massive improvement and swung from a EUR 0.924 million loss to a positive EUR 1.113 million. That growth carried out through to the bottom line, where Photon Energy managed to significantly reduce its loss after taxation by two thirds to EUR -1.720 million. The improved results come on the back of new power plants, expanded Operations & Maintenance services and excellent solar power production results in Australia and Europe. With the momentum carrying over into the new year we look confidently on 2016 and beyond.

How do you manage the foreign exchange risk?

At the moment we are mainly exposed to Euro, Czech Crowns and Australian Dollars. Our revenue streams are as well in those currencies, so there exists a natural hedge. On the other hand we have financed all our projects locally in national currencies of the revenue streams, so the long term debt exchange risk exposure is fully hedged.

Od naszego ostatniego chatu inwestorskiego 18 listopada 2015 r. , mogliśmy refinansować nasze czeskie portfolio, ponadto mogliśmy sfinalizować i połączyć nasze 347 kWp instalacji dachowych w Australii, które przyniosły nam moc zainstalowaną w Australii powyżej 1 MWp. Ponadto zwiększamy naszą efektywność poprzez sprzedaż Photon Energy Operations GmbH i zamknięcie biura w Berlinie. W przyszłości będziemy obsługiwać naszych niemieckich klientów z naszego biura w Pradze.

Proszę o komentarz do raportu rocznego

W 2015 roku zanotowaliśmy ponownie wzrost przychodów o 13% do EUR 13.321 milionów, podczas gdy EBITDA wzrosła 75.8% do EUR 6.145 milionów. EBIT w roku finansowym 2015 wzrósł znacznie z EUR -0.9424 milionów (strata) do EUR 1.113 miliona (na plusie). Ten wzrost przełożył się na poprawę zysku firmy, gdzie Photon Energy zdołał zminimalizować stratę po opodatkowaniu o 2/3 do EUR -1.720 miliona. Te lepsze wyniki zostały osiągnięte dzięki naszym nowym elektrowniom, rozwojowi sekcji Operacji i Utrzymania, oraz wspaniałym wynikom produkcji energii słonecznej w Australii oraz Europie. Zakładamy, że ten pozytywny trend będzie kontynuowany w 2016 roku oraz kolejnych.

Jak oceniacie raport roczny w porównaniu do poprzedniego proszę o argumenty co dla was jest najważniejsze jako spółki w relacji do poprzedniego roku?

W 2015 roku zanotowaliśmy ponownie wzrost przychodów o 13% do EUR 13.321 milionów, podczas gdy EBITDA wzrosła 75.8% do EUR 6.145 milionów. EBIT w roku finansowym 2015 wzrósł znacznie z EUR -0.9424 milionów (strata) do EUR 1.113 miliona (na plusie). Ten wzrost oprzełożył się na poprawę zysku firmy, gdzie Photon Energy zdołał zminimalizować stratę po opodatkowaniu o 2/3 do EUR -1.720 miliona. Te lepsze wyniki zostały osiągnięte dzięki naszym nowym elektrowniom, rozwojowi sekcji Operacji i Utrzymania, oraz wspaniałym wynikom produkcji energii słonecznej w Australii oraz Europie. Zakładamy, że ten pozytywny trend będzie kontynuowany w 2016 roku oraz kolejnych.

Jak spółka radzi sobie z ryzykiem kursowym?

Ze strony kosztów, na ten moment jesteśmy narażeni na fluktuacje Euro, Korony Czeskiej oraz Dolara Australijskiego. Jednakże nasze przychody również notowane są w tych walutach, co naturalnie redukuje ryzyko. Z drugiej strony, projekty w poszczególnych krajach są finansowane w lokalnych walutach, a więc w długoterminowej perspektywie nasze ryzyko jest całkowicie zniwelowane.

Good morning, Georg. The first question to you: last year you mentioned you were aiming at enlarging your capacities in Australia. From what we can see in reports, there were just a few plants you have completed in Australia recently. Can you tell us why the process is so relatively slow? Is it due to Australia's competitive market or legislation? Or is it because the company is not well known and recognised there? Second question: How important (in terms of profit) is the segment of O&M for your company, and how is it growing?

Good morning! Indeed, Australia is our most important growth market in terms of building new plants. As a matter of fact the market has been developing slower due to uncertainties in the support of renewables (certificates) as well as the long pay-back of PV systems. For Australian companies a pay-back of 7-10 years is beyond their planning horizon, which is a cultural issue that requires educating our commercial customers. Of the small number of realised projects we picked up a good share and we are actually one of the established players in the Australian market. We see strong signs of the market accelerating this year. O&M is an important business for us as it provides stable revenue streams. In 2015 external O&M revenues accounted for some 7% of our consolidated revenues, we expect that number to exceed 10% this year. This segment provides strong contribution margins and while breaking even now, we expect a long-term EBIT margin of 20%+ as we grow this business, which ties up very little capital.

How come a Dutch company made the decision to be listed on NewConnect?

When we originally listed our Czech predecessor company New Connect was and still is the only high quality trading facility for young companies in Central Europe.

Dzień dobry! Australia jest naszym najważniejszym i najbardziej perspektywicznym rynkiem gdzie przewidujemy dalszy silny wzrost nowych instalacji. Faktem jest, iż ten rynek rósł wolniej niż przewidywaliśmy z powodu ryzyk związanych z systemem wsparcia energetyki odnawialnej (certyfikatów) oraz długim okresem zwrotu systemów PV. Dla podmiotów australijskich okres zwrotu o długości 7-10 lat jest znacznie poza planowanym horyzontem czasowym, co jest różnicą kulturową wymagającą dodatkowego edukowania naszych klientów komercyjnych. Mamy znaczny udział w małej liczbie zrealizowanych lokalnie projektów i jesteśmy obecnie jednym z dobrze pozycjonowanych graczy w Australia. Widzimy silne znaki, że rynek przyspiesza. O&M jest ważną gałęzią dla nas ponieważ stanowi źródło powtarzalnych przychodów. W 2015 r. zewnętrzne przychody z O&M wyniosły około 7% naszych skonsolidowanych przychodów i oczekujemy iż w roku bieżącym udział ten wzrośnie do 10%. Segment ten charakteryzuje się solidnymi marżami i zbliża się do progu rentowności. Oczekujemy, że w długiej perspektywie marża EBIT wyniesie 20%, przy bardzo małym zaangażowaniu kapitałowym.

Skoro spółka ma siedzibę w Holandii czemu notowana jest na naszym NewConnect?

Nasza czeska spółka poprzedniczka była notowana na rynku NewConnect, który był (i nadal jest) wysokiej jakości platformą obrotu dla młodych firm w Europie Środkowej.

Good afternoon Georg. Is the company willing to issue new shares or merge with other company in the future? What risks do you see in countries such as Africa or South America? Are they your potential targets?

Good afternoon! We are very averse to dilution and will only do so if we can deploy additional equity in a value-creating way and are definitely not prepared to do it below book value. We do not need to merge or get a strategic partner on board to realize our strategy, but of course we cannot foresee attractive opportunities in the future. We are independent but open to good opportunities. In Latin America and Africa there are relatively stable countries, which will be our primary target. Everything is a question of risk and return, which is a function of electricity prices. More hopefully soon!

Were there any legal regulatory changes in the Czech Republic? How did they affect your business?

It depends on the time frame. The government introduced a levy on the revenues of our power plants in 2010 for three years and in 2013 for the rest of the support period. Since 2010 the Czech government, the Energy regulator and the distribution companies have been very creative in finding many new ways how to make our lives difficult, requiring technical upgrades to our plants, asking for endless reports, etc. At the end of 2015 the Czech regulator waited until 29 December to publish the decree on the basis of which the support is paid out in 2016, creating a lot of uncertainty. We hope that the worst is over, but we can never be 100% sure in the future.

Does the company plan to continue the process of reducing debt to EBITDA?

Most of our debt is at the level of our PV plants, which pay their respective financing down over time. Hence, on our existing portfolio debt to EBITDA will decline in the future. Newly-built and debt-financed projects will increase our debt, which however should be matched by an additional EBITDA contribution. Proper asset-liability matching in terms of tenure and financing costs is at least equally important as the debt to EBITDA ratio.

Dzień dobry! Zwracamy wielką uwagę na rozwodnienie naszych akcjonariuszy, dlatego rozważalibyśmy podwyższenie kapitału tylko przy wyższej wycenie. Zdecydowanie nie bierzemy pod uwagę emisji dodatkowych akcji poniżej wartości księgowej. Nie widzimy potrzeby fuzji lub partnerstwa strategicznego aby realizować przyjętą strategię biznesową, ale oczywiście nie możemy wykluczyć, że w przyszłości rozważymy ciekawe możliwości. Jesteśmy niezależni, ale otwarci na propozycje budujące wartość Spółki. W Ameryce łacińskiej oraz Afryce zidentyfikowaliśmy względnie stabilne kraje/rynki, której będą naszym podstawowym celem. Wszystko jest pochodną Ryzyka/Zysku, które z kolei zależą od cen energii elektrycznej. Mamy nadzieję, że już wkrótce będziemy w stanie udzielić więcej informacji.

Jak wyglądają regulacje prawne w Czechach? Czy coś się zmieniło na korzyść spółki?

To zależy, o jakiej perspektywie czasu mówimy. Rząd czeski wprowadził cło na przychody elektorwni obowiązujące od 2010 przez 3 lata oraz ponownie od 2013 do końca okresu wsparcia. Od 2010 czeski rząd, regulator energetyczny oraz przedstawiciele sektora dystrybucji wykazały się niezwykłą kreatywnością w znajdowaniu możliwości uprzykrzania nam życia, wymagając usprawnień technologicznych w naszych elektrowniach, niekończących się raportów itd. Pod koniec 2015 roku regulator czeski czekał do 29 grudnia aby opublikować dekret na podstawie którego wypłacane będzie wsparcie w 2016, powodując ogromną dozę niepewności. Mamy nadzieję, że najgorsze za nami, ale nie możemy być nigdy w 100% pewni przyszłości.

Czy spółka ma w planach dalszy proces obniżania zadłużenia wobec EBITDA?

Większa część naszego długu związana jest z finansowaniem naszych ogniw fotowoltaicznych, które spłacają swoje finansowanie w czasie. Zatem, biorąc pod uwagę nasze istniejące portfolio, stosunek długu do EBITDA będzie się zmniejszał w przyszłości. Nowowytbudowane i finansowane długiem projekty, zwiększą nasz dług, co jednakże powinno zostać wyrównane poprzez wzrost EBITDA. Poprawne zarządzanie wskaźnikami Aktyw/Należności w zakresie wymagalności oraz kosztów finansowania są przynajmniej tak samo ważne jak wskaźnik długu/EBITDA.

Where do you plan to expand your activities to?

Our outlook is global and we are evaluating several new markets at this time and will report market entries as they will happen in the future. In principle we believe that the best possibilities for our company lie OUTSIDE Europe and North America. Hence, besides Australia we are evaluating markets in Asia and Latin America and eventually we will also have a selective look at Africa. In many markets we may get involved only by providing certain services like our monitoring system or inverter maintenance. Investing in new PV plants will come at the end of a very thorough risk-return analysis. In general, we are not afraid or lazy to go to faraway places.

W jakich innych krajach może firma rozpocząć działalność?

Nasz zakres działania jest globalny, aktualnie oceniamy kilka projektów na nowych rynkach i będziemy na bieżąco raportować wejścia na kolejne rynki. W szczególności wierzymy, że najlepsze możliwości dla naszej firmy leżą poza Europą oraz Ameryką Północną. Zatem poza Australią monitorujemy rynki w Azji oraz Ameryce Łacińskiej, a także niektóre kraje w Afryce. Na wielu rynkach możemy mieć ograniczony zakres działalności do systemów monitorowania oraz konserwacji inwerterów. Inwestycje w nowe ogniwa fotowoltaiczne będą wynikiem skrupulatnej analizy Ryzyka/Zwrotu. Generalnie, nie mamy oporów przed ekspansją na bardzo odległe rynki.