



## INWESTYCJE W ENERGETYKĘ WIATROWĄ

Budowa elektrowni wiatrowej w formule zaprojektowanej przez Pracownię Finansową to stabilna i rentowna inwestycja

Dlaczego energetyka wiatrowa?

Sprzyjający rynek

+

Bezpieczny model biznesowy

+

Wysokie stopy zwrotu

Dlaczego Pracownia Finansowa?

Partnerstwo w inwestycji

+

Przejrzysta i zoptymalizowana struktura

+

Indywidualne podejście do Inwestora



## Spis treści

---

### **1. Potencjał rynku elektrowni wiatrowych**

Dlaczego warto budować ekologiczne elektrownie w Polsce?

### **2. Model biznesowy inwestycji w elektrownie wiatrowe**

Poznaj model biznesowy dzięki któremu zarobisz 14%.

### **3. Pracownia Finansowa – solidny partner**

Dowiedz się dlaczego to właśnie z nami powinieneś zainwestować w elektrownie wiatrowe

### **4. Rozwój energetyki wiatrowej**

Informacje uzupełniające



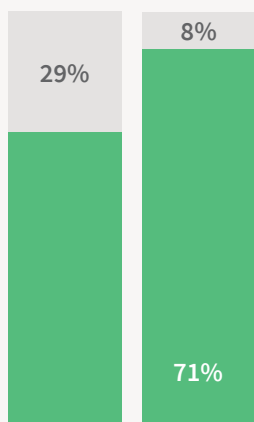
# POTENCJAŁ RYNKU ELEKTROWNI WIATROWYCH

# Wzrost świadomości ekologicznej społeczeństwa dał impuls do rozwoju rynku odnawialnych źródeł energii\* (OZE)

## Trendy społeczne oraz kulturowe

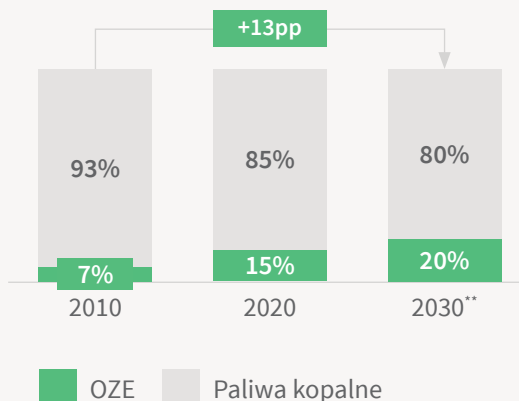
**91% Polaków** uważa, że ochrona przyrody powinna być priorytetowym działaniem człowieka

**71% Polaków** uważa, że ochrona środowiska wpływa pozytywnie na PKB



## Regulacje UE/PL

W 2030 r. **20% energii** wyprodukowanej w Polsce ma pochodzić ze źródeł odnawialnych



## Wpływ na rynek energii

Stabilny rynek zbytu dla producentów OZE

Wsparcie finansowe produkcji zielonej energii

Kary dla dystrybutorów za zbyt niski udział energii z OZE

**Przychylność społeczeństwa i sprzyjające otoczenie regulacyjne stanowią solidny fundament budowy sektora odnawialnych źródeł energii.**

\*OZE obejmują energię pozyskiwaną głównie z wiatru, wody, słońca, biomasy oraz energii geotermalnej.

\*\* Szacunkowe wyliczenia

Źródło: TNS OBOP: badania świadomości ekologicznej Polaków z 2012 i 2014 r.; URE, PWC

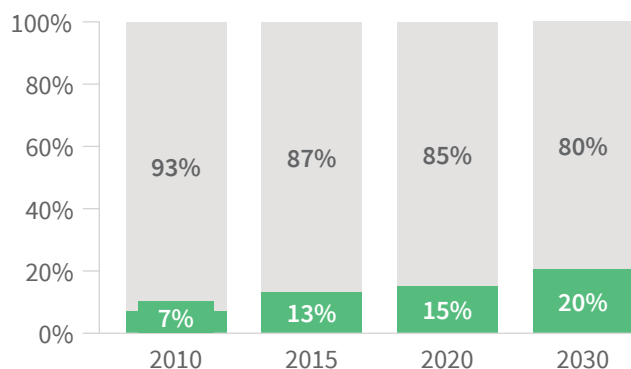
# Spełnienie regulacji unijnych przez Polskę oznacza podwojenie liczby wiatraków w ciągu najbliższych 5 lat

Udział OZE w produkcji energii rośnie

Energia wiatrowa jest największym motorem rozwoju OZE

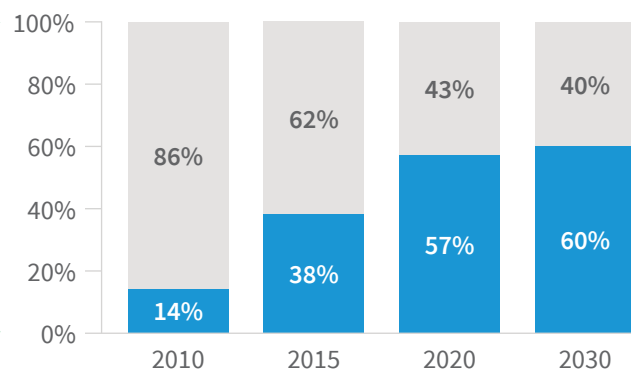
Do 2030 r. przybędzie c.10 GW mocy zainstalowanej w elektrowniach wiatrowych

Udział OZE w produkcji energii



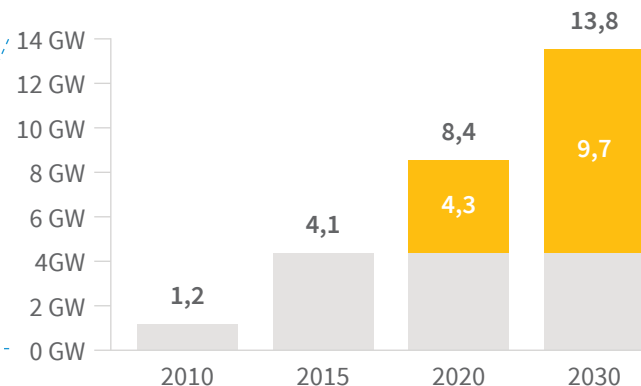
OZE Paliwa kopalne

Udział farm wiatrowych w produkcji OZE



Wiatr Pozostałe

Oczekiwana moc zainstalowana w farmach wiatrowych



Potencjał Obecna moc

- Regulacje UE nakładają obowiązek produkcji 15% energii z OZE w 2020 i 20% w 2030 r.
- Ministerstwo Gospodarki prognozuje, że udział 20% zostanie osiągnięty już w 2020 r.

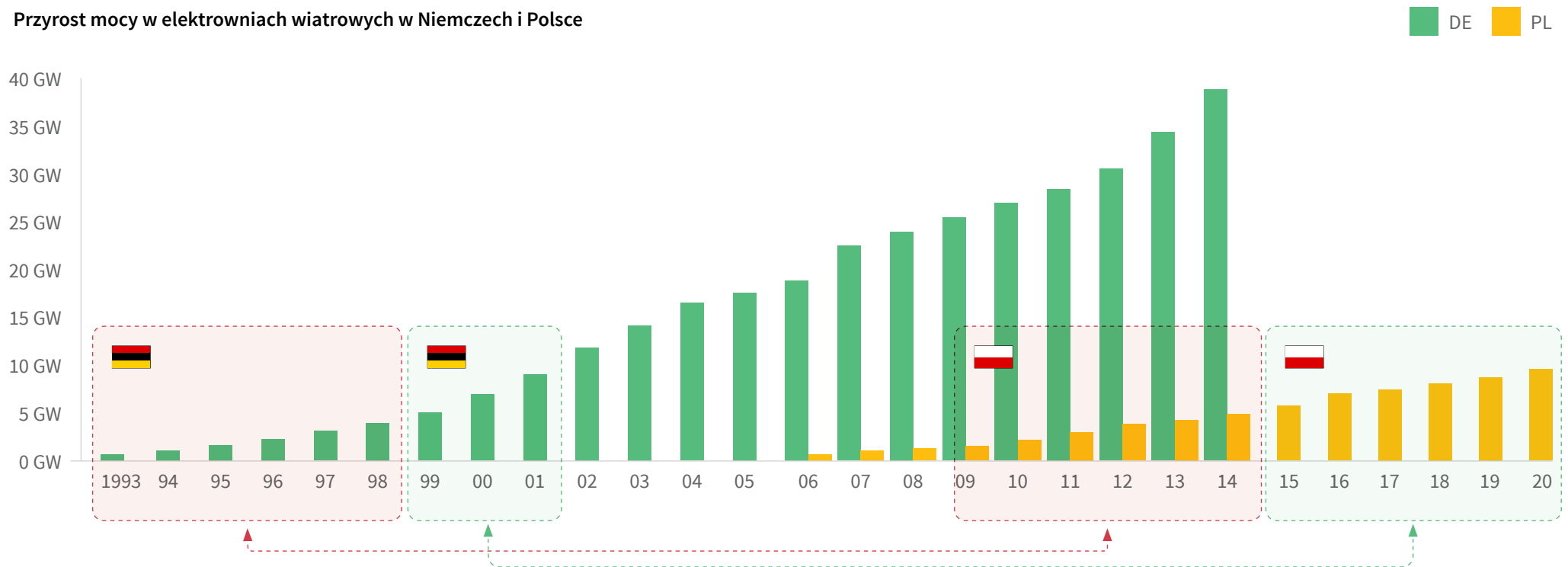
- Udział farm wiatrowych w produkcji OZE w Polsce będzie rósł ze względu na warunki naturalne sprzyjające tej formie produkcji energii odnawialnej.

- Budowa mocy odpowiadających wymaganiom unijnym oznacza konieczność wybudowania ponad 2,1 tys. wiatraków do 2020 r. i kolejnych 2,5 tys. wiatraków do 2030 r.

Źródło: URE, Ministerstwo Gospodarki, Inform.pl, prasa branżowa, obliczenia własne

# Historyczny wzrost rynku energetyki wiatrowej w Niemczech pokazuje duży potencjał rozwoju rynku polskiego

Przyrost mocy w elektrowniach wiatrowych w Niemczech i Polsce



## Rynek polski rozwijał się dotychczas podobnie do niemieckiego

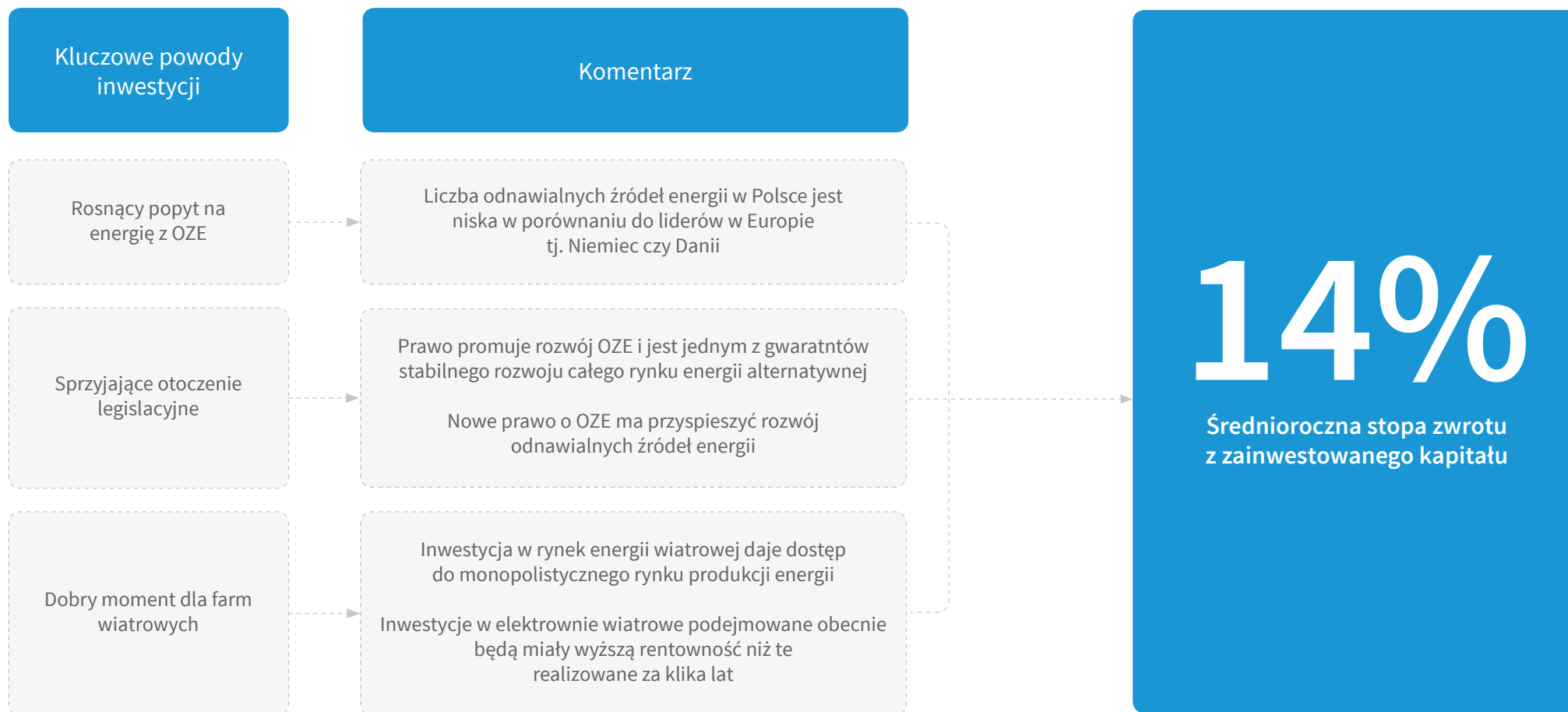
Budowa mocy farm wiatrowych w Polsce w ciągu ostatnich 8 lat przebiegała w tempie porównywalnym do rynku niemieckiego w latach 1993-1998.

## Szansa na szybszy wzrost

Przewidywany wzrost mocy zainstalowanej w PL na lata 2015-2020 wynosi ~4GW. W Niemczech porównywalny wzrost przy danym poziomie mocy został zrealizowany w ciągu 2 lat.



# Inwestycja w elektrownie wiatrowe daje obecnie wysokie stopy zwrotu



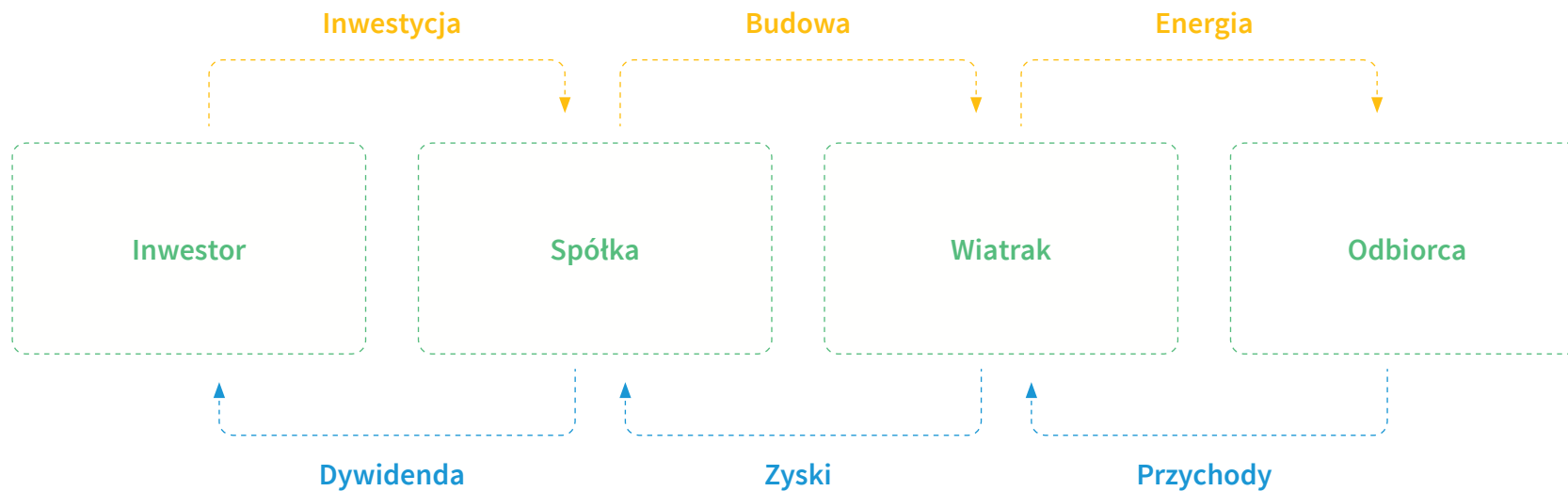
Źródło: obliczenia własne



# MODEL BIZNESOWY INWESTYCJI W ELEKTROWNIE WIATROWE

Pracownia Finansowa zaprojektowała optymalny model inwestycji w elektrownie wiatrowe, który daje wysokie stopy zwrotu

### Model biznesowy inwestycji w elektrownię wiatrową



To Państwo jesteście **Inwestorem** w elektrowni wiatrowej. Państwa **Inwestycja** polega na wniesieniu środków pieniężnych do **spółki** celowej. Spółka realizuje **budowę** elektrowni wiatrowej. Centralnym elementem projektu jest **wiatrak**. Działalność operacyjna polega na produkcji i sprzedaży **energii**. **Odbiorcy** są zobowiązani do jej zakupu. Tak powstają **przychody** spółki, które dzięki optymalnemu modelowi biznesowemu dają wysokie **zyski**. Zyski są dystrybuowane do Państwa w formie **dywidendy**.

**Maciej Musiał, Prezes Zarządu Pracownia Finansowa Sp. z o.o.**

Model inwestycji w elektrownię wiatrową Pracowni Finansowej cechują:  
bezpośredniość, stabilność i powtarzalność

1

## BEZPOŚREDNIOŚĆ

to brak pośredników przy inwestycji w spółkę,  
budowie wiatraka i sprzedaży energii

2

## STABILNOŚĆ

to optymalna i trwała relacja pomiędzy inwestorem,  
spółką, wiatrakiem i odbiorcą

3

## POWTARZALNOŚĆ

to długoterminowa zdolność do generowania regularnych  
przychodów, zysków i dywidend

**Inwestycja bez pośredników**

Brak pośredników  
i dodatkowych kosztów inwestycji

Skuteczna i efektywna  
kontrola inwestycji

**Budowa z bezpośrednim nadzorem**

Wybór dewelopera z 20-letnim  
doświadczeniem

Spółka celowa współpracuje  
bezpośrednio z deweloperem

Bezpośredni nadzór gwarantuje  
sprawną budowę elektrowni wiatrowej

**Energia bezpośrednio do odbiorcy**

Sprzedaż energii nie jest obciążona  
provizjami pośredników

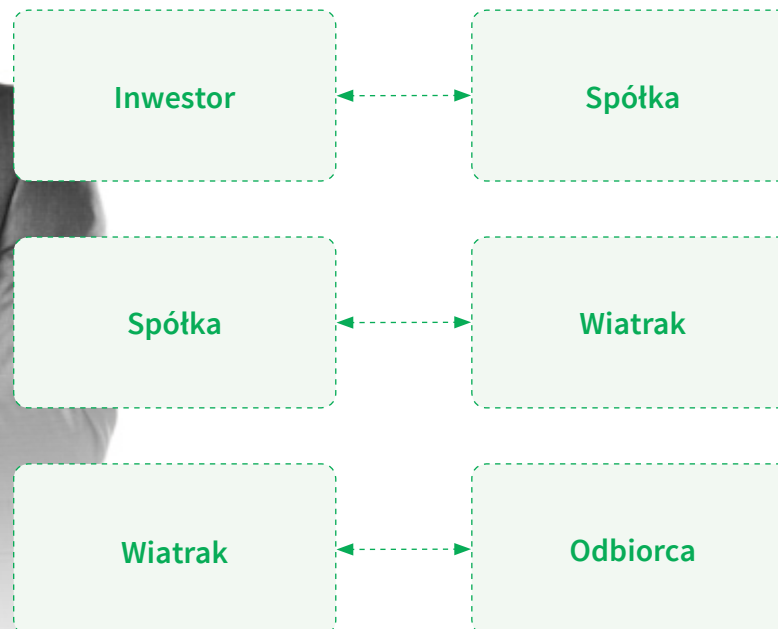
Cała marża ze sprzedaży trafia  
do spółki



## Stabilność: gwarancja praw właścicielskich oraz pewny rynek zbytu



### Stabilność modelu biznesowego



Własność udziałów inwestora w spółce jest potwierdzona aktem notarialnym

Spółka jest wyłącznym właścicielem wiatraka i posiada do niego pełne prawa

Energia wyprodukowana przez wiatrak jest sprzedawana na stabilnie rosnącym rynku



## Bariery wejścia

*- wysokie -*

Specjalistyczna wiedza branżowa

Długi okres przedinwestycyjny

**do 9 lat**

Wysoka wartość pojedynczej inwestycji

**14 mln zł**

## Dostawcy

*- wiatr -*

Jedynym dostawcą elektrowni jest wiatr

Położenie Polski gwarantuje dobre warunki wietrzności



■ Idealne ■ Dobre ■ Średnie

## Odbiorcy

*- rosnący popyt -*

Wysoki popyt na zieloną energię, średnioroczny wzrost 2010-2015:

**47%**

Dystrybutorzy poszukują producentów energii ze źródeł odnawialnych

## Konkurencja

*- monopol -*

Dostępność najatrakcyjniejszych lokalizacji jest ograniczona

Pierwsi inwestorzy w tych lokalizacjach zmonopolizują je

Monopol jest źródłem ponadprzeciętnych zysków

**14%**

## Substytuty

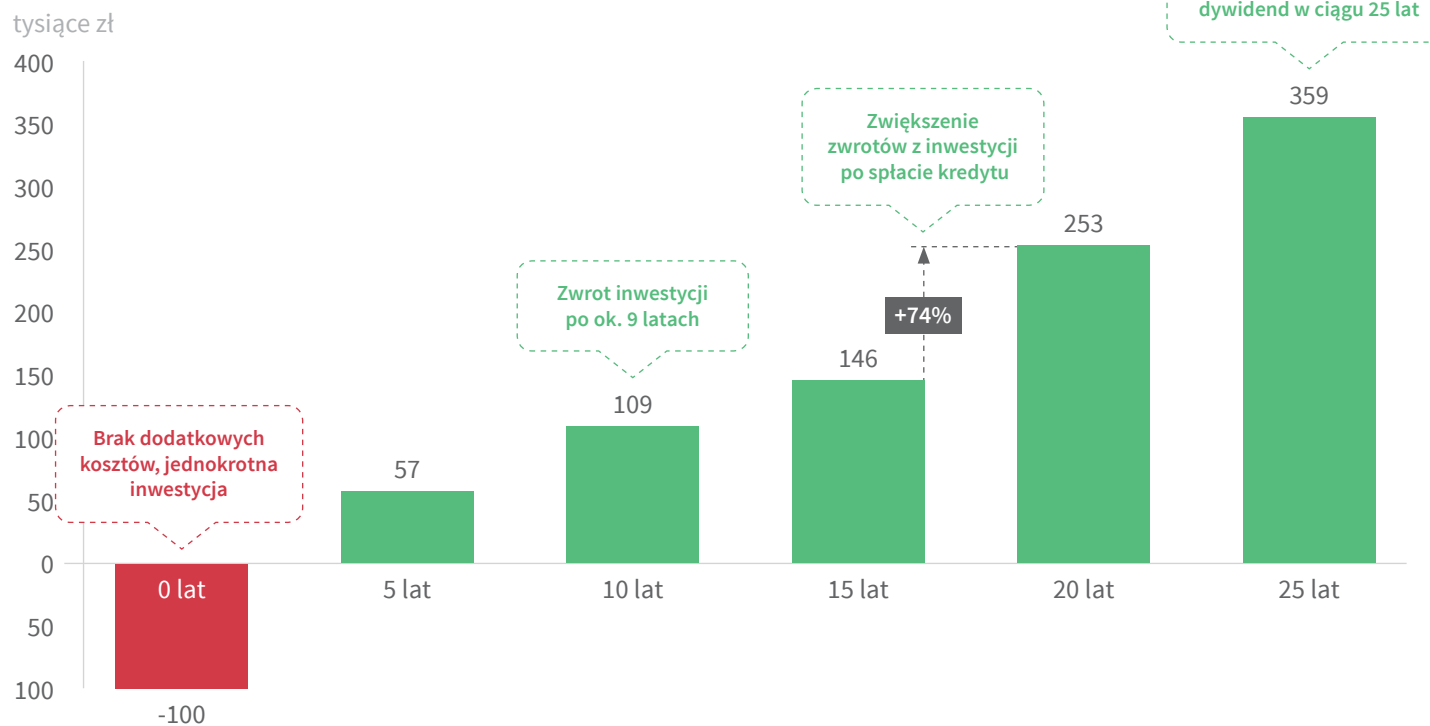
*- niekonkurencyjne -*

Położenie i warunki naturalne w Polsce sprzyjają energetyce wiatrowej

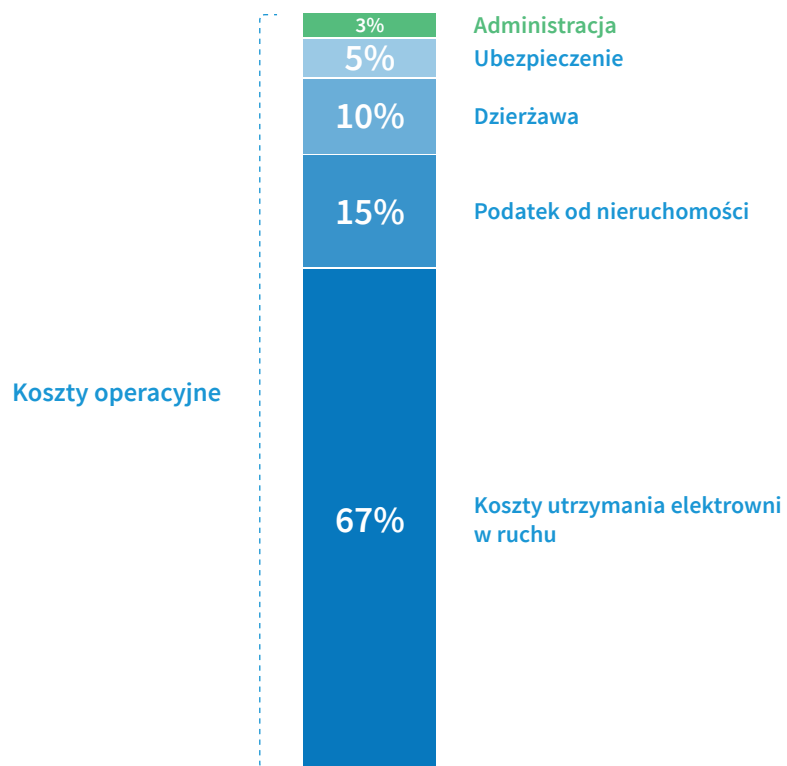
W okresie 2010-2015 moc zainstalowana w elektrowniach wiatrowych rosła blisko 3 razy szybciej niż w pozostałych OZE

**3x**

### Projekcja skumulowanej wartości dywidendy dla inwestycji o wartości 100 tysięcy złotych



- Regularna coroczna dywidenda o średniej wartości **14,4 tys. zł**
- Rentowność inwestycji na średniorocznym poziomie **14%**



#### Struktura kosztów operacyjnych inwestycji w elektrownie wiatrową

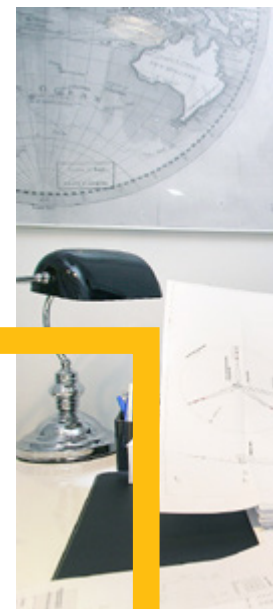
- Model biznesowy inwestycji w elektrownię wiatrową zaprojektowany przez Pracownię Finansową jest zoptymalizowany kosztowo
- Udział kosztów ponoszonych na obsługę administracyjną elektrowni wiatrowej w całości kosztów nie przekracza 3%



PRACOWNIA FINANSOWA  
– SOLIDNY PARTNER

*„Znajdujemy inwestycje oparte o realną wartość,  
tworzymy własne, optymalne produkty,  
szukamy partnerów do inwestycji”*

**Maciej Musiał, Prezes Zarządu Pracownia Finansowa Sp. z o.o.**





## Realna wartość

- Realna wartość to inwestowanie w rzeczywiste, identyfikowalne aktywa
- Dotychczasowe inwestycje Pracowni Finansowej:
  1. Elektrownie wiatrowe
  2. Nieruchomości



## Partnerzy

- Pracownia Finansowa sama inwestuje we własne produkty i zarabia tylko wtedy, kiedy zarabiają jej partnerzy
- Pracownia Finansowa poszukuje partnerów do inwestycji, nie klientów
- Wraz ze swoimi partnerami Pracownia Finansowa tworzy Klub Inwestycyjny – platformę do wspólnych inwestycji w realną wartość

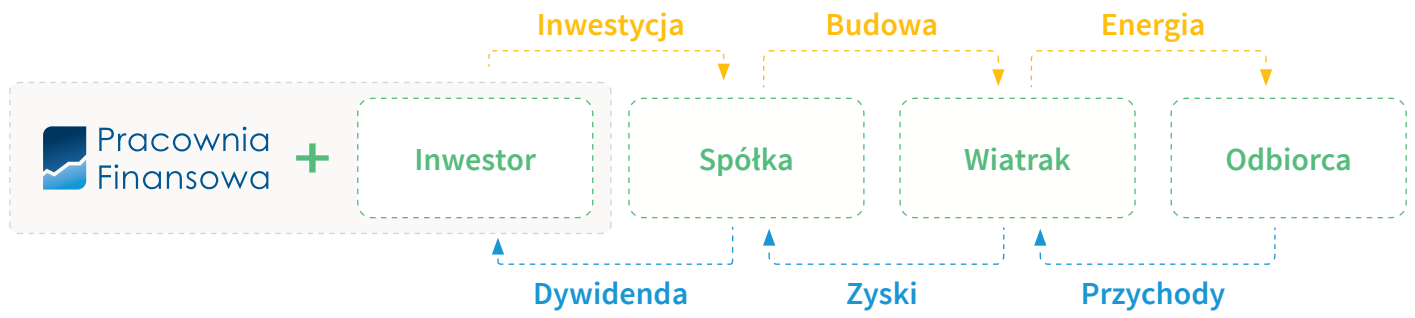
## Własne produkty

- Pracownia Finansowa projektuje własne produkty bazujące na realnej wartości
- Pracownia Finansowa optymalizuje zyskowność swoich produktów współpracując ze Specjalistami Branżowymi, Kancelarią Prawną oraz Kancelarią Podatkową



Pracownia Finansowa inwestuje razem z Inwestorami.  
Interesy Inwestorów oraz Pracowni Finansowej są zbieżne.

Partnerzy



|                  | Komentarz  | Korzyści dla inwestora   |
|------------------|--|--|
| Wspólnicy        | Pracownia Finansowa nie tylko obsługuje inwestycję, ale jest również udziałowcem spółki                                      | Partnerstwo z Pracownią Finansową (brak relacji klient-usługodawca) ✓                          |
| Odpowiedzialność | Pracownia Finansowa bierze odpowiedzialność za finansowanie inwestycji oraz dobór partnerów                                  | Pracownia Finansowa odpowiada za kluczowe elementy inwestycji ✓                                |
| Retencja         | Już 27% inwestorów zdecydowało się na kolejną inwestycję z Pracownią Finansową   | Pracownia Finansowa to sprawdzony i solidny partner ✓  |
| Klub Inwestora   | Pracownia Finansowa aktywnie poszukuje najatrakcyjniejszych form inwestycji dla naszych partnerów<br>Tworzymy Klub Inwestora | Dostęp do unikatowych okazji inwestycyjnych<br>Udział w ekskluzywnej społeczności inwestorów ✓ |





Wiedza

*Pracownia Finansowa profesjonalnie wspiera klientów i robi to z pasją. Cenię sobie takich ludzi i chętnie ich dalej polecam. Dzięki ogromnej wiedzy nt. OZE proces zakupu udziałów przebiegł sprawnie i zgodnie z planem. Tomasz Wiśniewski przekonał mnie do inwestycji w Elektrownię Wiatrową swoją rozległą wiedzą i entuzjazmem.*

Grzegorz Turniak, Założyciel BNI w Polsce

Komunikacja

*Joanna Nowak z Pracowni Finansowej to osoba konkretna, kompetentna z dużym zaangażowaniem wykonująca powierzone zadania. Komunikatywność i profesjonalizm pozwalały skutecznie dbać o interesy klientów. Kwintesencja dobrego i skutecznego doradcy klienta.*

Piotr Kwiatkowski, Dyrektor, DnB NORD Polska SA

Doświadczenie

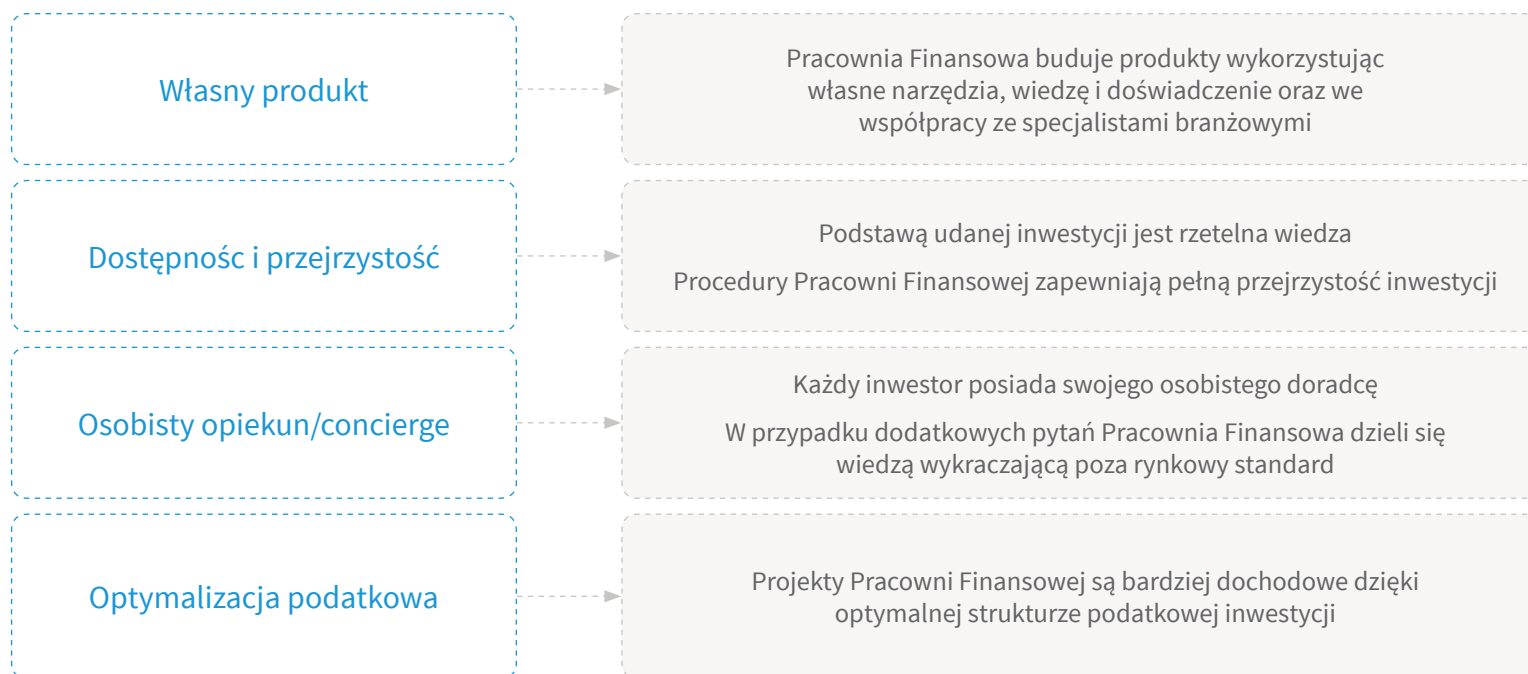
*Pan Arkadiusz z Pracowni Finansowej okazał się być profesjonalistą, porządkując posiadane przeze mnie produkty finansowe oraz wskazując właściwe dla mnie rozwiązania. Wiem, że z uwagi na swoje blisko 10-letnie doświadczenia zawodowe zna bardzo dobrze rynek finansowy, potrafi ocenić w sposób właściwy oczekiwania oraz możliwości swoich klientów.*

Wiesław Paluszyński, Prezes TIC Sp. z o. o.

**27%** partnerów Pracowni Finansowej zdecydowało się na kolejną inwestycję

Pracownia Finansowa projektuje własne produkty oparte o realną wartość. Nasza formuła inwestycji w elektrownię wiatrową zapewnia pełną przejrzystość oraz optymalizację kosztów.

Własne produkty

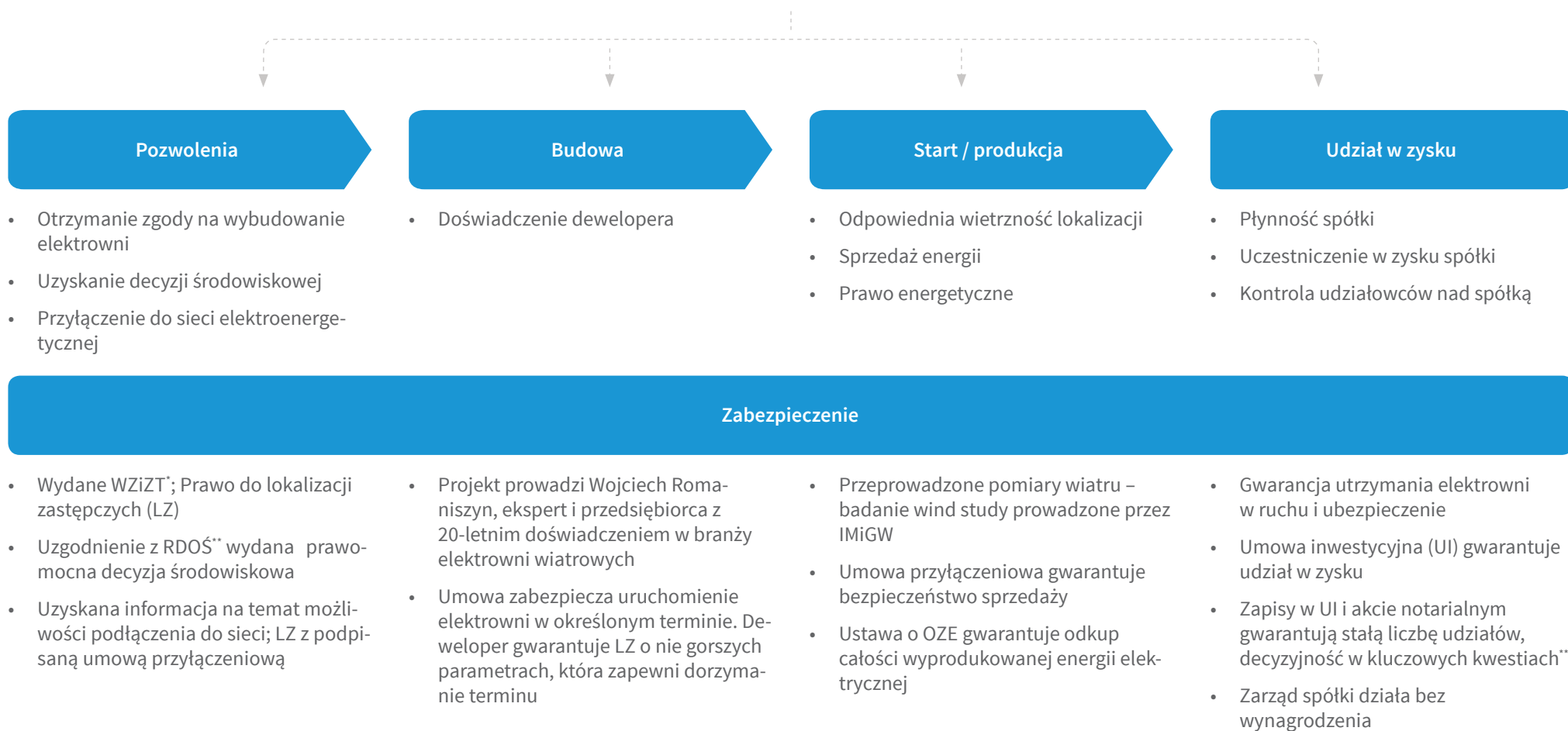


## Rozkład ryzyka w czasie



**Pracownia Finansowa jest doświadczonym partnerem w inwestycji w elektrownię wiatrową, który skutecznie zarządza wszelkim ryzykiem w trakcie projektu.**

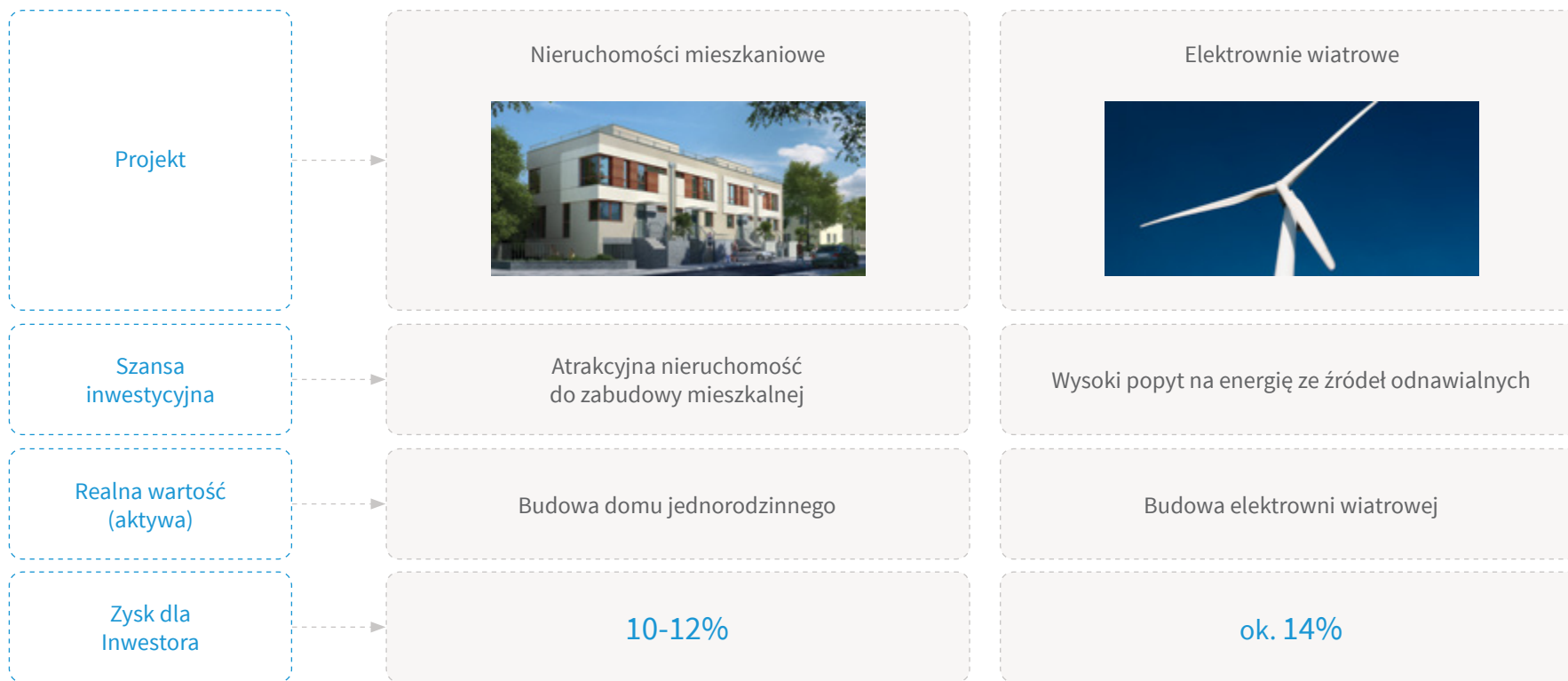
## Etapy przedsięwzięcia i związane z nimi kluczowe czynniki sukcesu



<sup>\*</sup> Warunki Zabudowy i Zagospodarowania Terenu;

<sup>\*\*</sup> Regionalna Dyrekcja Ochrony Środowiska;

<sup>\*\*\*</sup> Np. sprzedaż elektrowni osobom trzecim, repowering



Realna wartość to inwestycje w rzeczywiste, identyfikowalne aktywa



# ROZWÓJ ENERGETYKI WIATROWEJ

# Elektrownie wiatrowe są atrakcyjną opcją inwestycyjną

## Matryca cech inwestycji

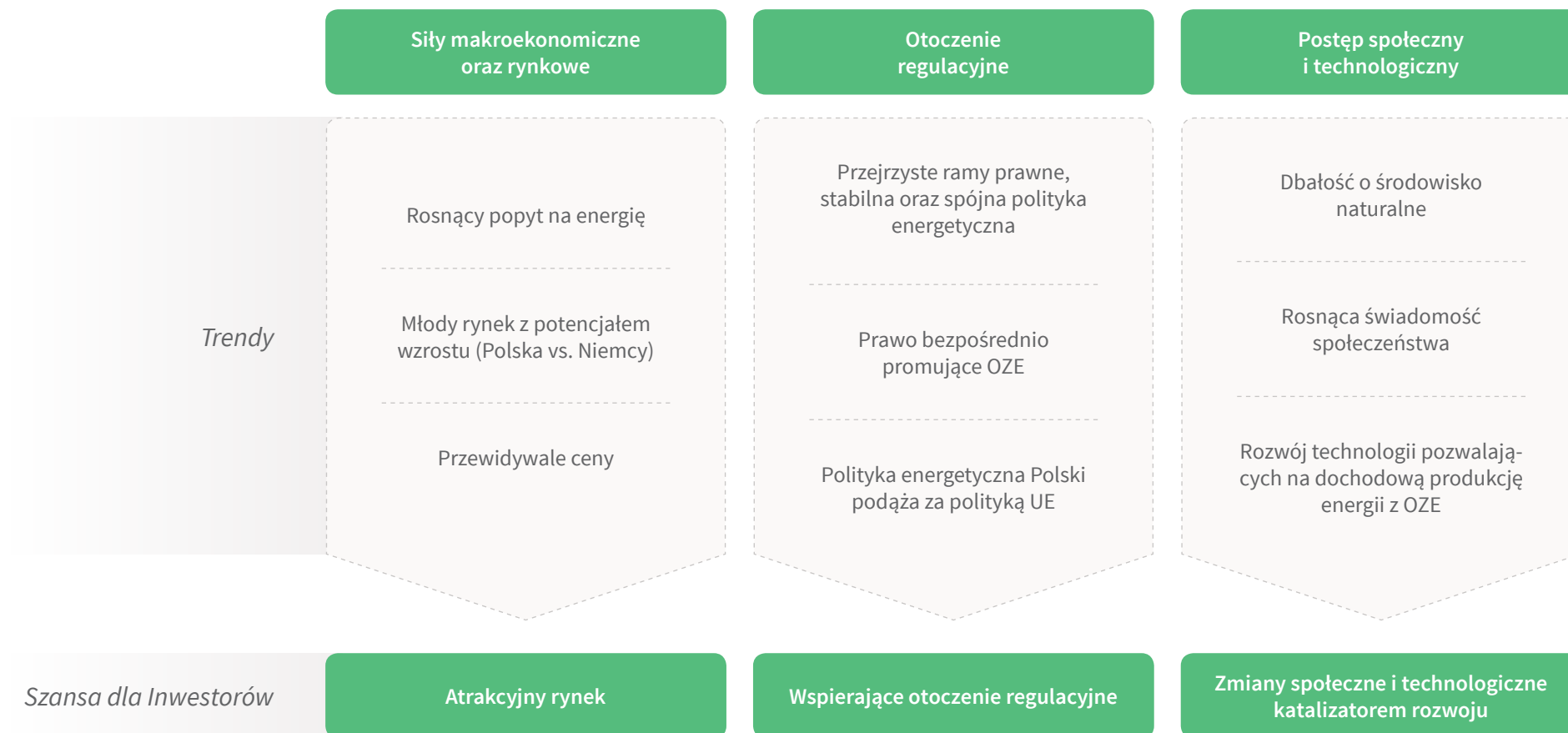
| Rodzaje inwestycji     | Cechy inwestycji |            |               | Komentarz   |
|------------------------|------------------|------------|---------------|---|
|                        | Bezpośredniość   | Stabilność | Powtarzalność |   |
| Wiatraki               |                  |            |               | Inwestycja w elektrownię wiatrową łączy w sobie bezpośredni dostęp do inwestycji, stabilną strukturę oraz powtarzalność zysków  |
| GPW                    |                  |            |               | Mimo możliwości bezpośredniej inwestycji na GPW, jej stabilność oraz powtarzalność nie są gwarantowane  |
| Fundusz inwestycyjny   |                  |            |               | Inwestycja w fundusz inwestycyjny zwykle związana jest z brakiem bezpośredniości. Mimo zarządzania środkami przez profesjonalnych inwestorów, stabilność i powtarzalność są ograniczone |
| Obligacje korporacyjne |                  |            |               | Obligacje jako instrument dłużny oferują relatywnie wysoką stabilność i powtarzalność, co wiąże się z niższymi średnimi oczekiwanymi stopami zwrotu. Bezpośredniość jest ograniczona    |

Siła cechy: Silna Słaba

Źródło: prasa branżowa, opracowanie własne

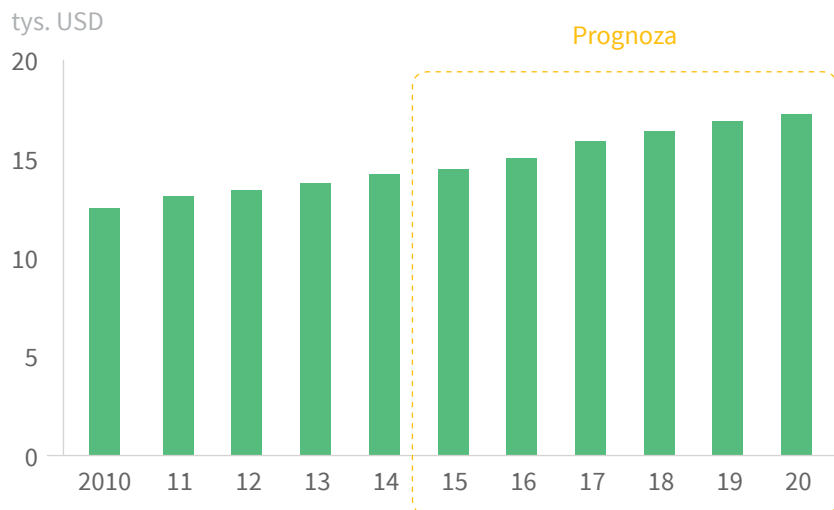


# Inwestycja w elektrownie wiatrowe to dostęp do rynku o silnych czynnikach wzrostu



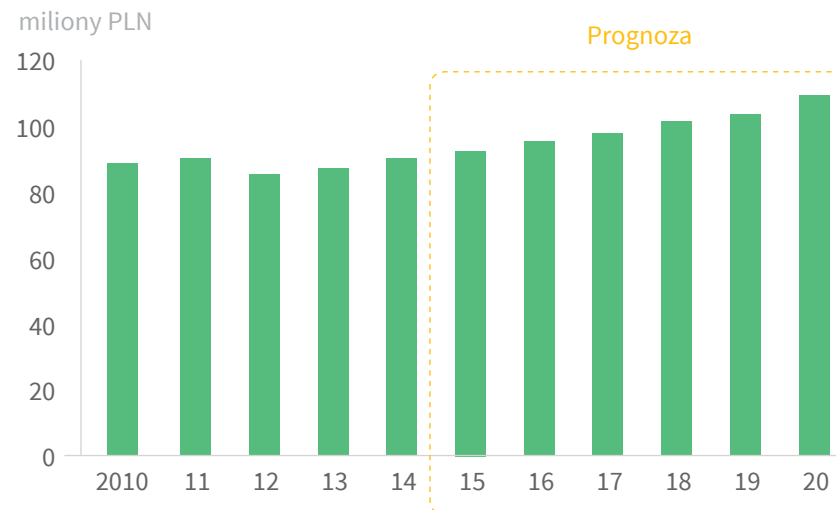
# Sytuacja makroekonomiczna sprzyja inwestycji w odnawialne źródła energii

## PKB per capita\*



- Konsumpcja energii rośnie wraz ze wzrostem PKB (Produktu Krajowego Brutto)
- Analitycy przewidują, że PKB Polski będzie utrzymywało wysoką dynamikę wzrostu w najbliższych latach

## Wydatki gospodarstw domowych na energię\*\*



- Gospodarstwa domowe w Polsce systematycznie zwiększały wydatki na energię w ostatnich 5 latach
- Prognozy wskazują, że dynamika wydatków gospodarstw domowych na energię w Polsce wzrośnie w najbliższych latach
- Wzrost wydatków będzie związany ze wzrostem zapotrzebowania na energię w Polsce

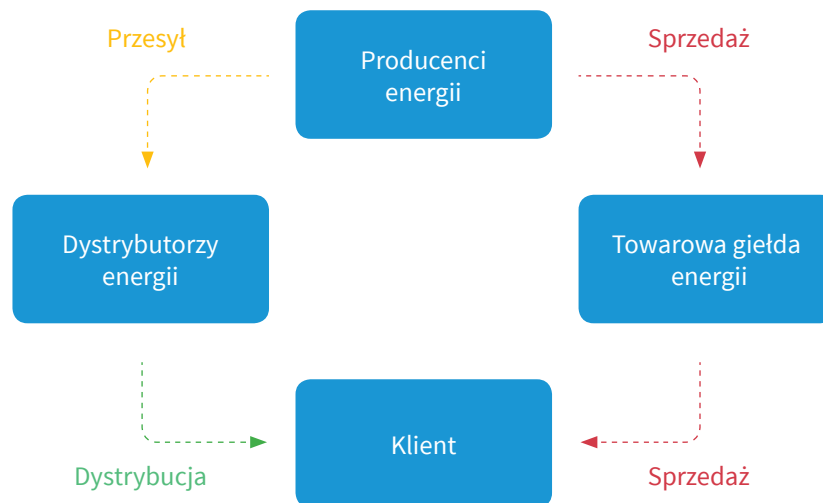
**Oczekiwany wzrost PKB i wydatków na energię gospodarstw domowych stanowi solidną makroekonomiczną podstawę do inwestycji w elektrownie wiatrowe**

\*Ceny stałe: rok bazowy 2010

\*\*Ceny stałe: rok bazowy 2012, wydatki na prąd, gaz oraz inne paliwa

Źródło: Eurostat; OECD, IMF, World Bank

# Inwestycja w elektrownię wiatrową to możliwość uczestnictwa w trudno dostępnym i jednocześnie wysoko rentownym rynku energii elektrycznej



- Czterech głównych Uczestników rynku energii elektrycznej to:
  - Producenci energii
  - Firmy zajmujące się handlem energią
  - Firmy zajmujące się transportem energii
  - Klienci na rynku energii
- Energia elektryczna wytwarzana jest w Polsce w elektrowniach, elektrociepłowniach i **odnawialnych źródłach energii**
- Dystrybutorzy energii prowadzą dwa niezależne rodzaje działalności: handel energią oraz jej transport sieciami dystrybucyjnymi
- Transport energii od jej wytwórców do finalnych odbiorców odbywa się dwoma rodzajami sieci należącymi do różnych podmiotów: sieciami przesyłowymi i sieciami dystrybucyjnymi
- Energia elektryczna i usługa jej przesyłu są podstawowymi produktami na rynku energii
  - zakup energii elektrycznej przez nabywcę jest nierozwielnie związany z koniecznością jej przesyłu od wytwórcy (elektrowni) do nabywcy

# Otoczenie legislacyjne ewoluuje. Proponowane zmiany nie wstrzymają szybkiego rozwoju rynku OZE.



Źródło: Ministerstwo Gospodarki, Rzeczpospolita



## **Materiał Marketingowy przygotowany przez Pracownię Finansową we współpracy z Valueberg**

---

### **Zastrzeżenia dotyczące zakresu odpowiedzialności**

Niniejszy dokument (zwany dalej Materiałem Marketingowym) ma charakter marketingowo-promocyjny i został przygotowany zgodnie z warunkami umowy z dnia 17 lipca 2015 zawartego przez Valueberg oraz Pracownię Finansową Sp. z o. o. (zwaną dalej Pracownią). Przygotowując Materiał Marketingowy Valueberg opierał się na informacjach i materiałach przekazanych przez Pracownię, spotkaniach z ekspertami branży energetycznej i prawa energetycznego oraz na publicznie dostępnych danych.

Materiał Marketingowy zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanymi kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Valueberg i Pracowni, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki opisywanego przedsięwzięcia oraz jego perspektywy i rozwój będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Valueberg i Pracownia nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji. Materiał Marketingowy nie stanowi substytutu spersonalizowanego doradztwa inwestycyjnego i finansowego. Podmioty wykorzystujące Materiał Marketingowy w celu podjęcia jakichkolwiek decyzji, w tym decyzji inwestycyjnych, czynią to wyłącznie na własną odpowiedzialność.

Valueberg przyjął, że otrzymane od Pracowni informacje są rzetelne i prawdziwe. Valueberg nie przeprowadził badania satysfakcji klientów, badania postrzegania marki ani analizy sytuacji ekonomiczno-finansowej Pracowni. Valueberg nie przeprowadzał badania finansowego, prawnego ani komercyjnego inwestycji w elektrownię wiatrową. Materiał Marketingowy nie jest podsumowaniem takiego badania. Valueberg jak i Pracownia nie ponosi odpowiedzialności z jakiegokolwiek tytułu za użycie w jakikolwiek sposób Materiału Marketingowego. W szczególności nie ponosi odpowiedzialności za skutki jakichkolwiek działań lub zaniechań przedsięwziętych w oparciu o informacje zawarte w Materiale Marketingowym, w tym w szczególności za utracone lub nieosiągnięte zyski, utracone lub nieosiągnięte przychody, straty finansowe lub brak osiągnięcia oczekiwanych korzyści z inwestycji.

Niniejszy dokument nie stanowi propozycji objęcia ani nabycia akcji ani oferty w rozumieniu artykułu 66 Ustawy Kodeks Cywilny. Informacje zawarte w niniejszym dokumencie nie stanowią porady prawnej, finansowej, inwestycyjnej lub podatkowej. Niniejszy materiał nie stanowi rekomendacji w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji stanowiących rekomendacje dotyczące instrumentów finansowych, ich emitentów lub wystawców.

Pracownia Finansowa Sp. z o.o.  
Walecznych 39, 03-916 Warszawa

telefon: (22) 122 81 82  
e-mail: [biuro@pracownia-finansowa.pl](mailto:biuro@pracownia-finansowa.pl)  
[www.pracownia-finansowa.pl](http://www.pracownia-finansowa.pl)