



Polish Energy Partners S.A.
ul. Wiernicza 169
02-952 Warszawa

Warszawa, dnia 10 lutego 2011 roku

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

W 2010 roku Spółka oraz jej Grupa Kapitałowa kontynuowała realizację strategii zajęcia pozycji wiodącej spółki w sektorze energii odnawialnej w Polsce poprzez rozwój w segmencie outsourcingu wytwarzania energii w oparciu o biomasę, energetyce wiatrowej i produkcji paliw z biomasy rolniczej. Znormalizowany (bez różnic kursowych z wyceny bilansowej) zysk netto wzrósł o 39% z 44,7 milionów złotych w 2009 do 62,1 milionów złotych w 2010.

Podjęte działania dały podstawę do dalszego rozwoju Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej, zarówno poprzez poprawę jakości świadczonych usług, jak i również poszerzenie zakresu działalności. Koncentrowały się one wokół trzech głównych celów strategicznych PEP:

- zostać znaczącym wytwórcą energii wiatrowej na rynku polskim
- dostarczać klientom przemysłowym najwyższej jakości usługi outsourcingu wytwarzania energii, w tym wytwarzania energii w oparciu o biomasę w nowych obiektach
- rozwijać dostarczanie paliwa biomasy pochodzenia rolniczego do sektora energetycznego w Polsce.

We wszystkich liniach biznesowych PEP zamierza uzyskać co najmniej 15% po opodatkowaniu na zainwestowanym kapitale własnym.

Istotne zdarzenia

Najistotniejsze wydarzenia w 2010 miały związek z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej:

- Zorganizowanie finansowania dłużnego dla projektów FW Łukaszów i FW Modlikowice w łącznej wysokości 387 mln PLN z konsorcjum banków, w skład którego wchodzi Raiffeisen Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. oraz Bank DnB NOR Polska S.A.
- Podpisanie z Ministrem Gospodarki umowy, na podstawie których udzielona zostanie dotacja w łącznej kwocie 80 mln zł (po 40 mln zł na projekt) na dofinansowanie realizacji przez Grupę projektu budowy FW Łukaszów i FW Modlikowice (w ramach programu operacyjnego Infrastruktura i Środowisko Działanie 9.4 Wytwarzanie energii ze źródeł odnawialnych konkurs nr 1/PO liŚ/9.4/2010)
- Intensywne prace nad rozwojem portfela farm wiatrowych
- Sprzedaż udziałów w projektach Farm Wiatrowych Wartkowo i Pągów (81 MW)
- Polepszenie w 2010 roku wyników operacyjnych, przede wszystkim w EC Jeziorna, EL Mercury oraz EC Saturn
- Uruchomienie zakładu produkcji peletu ze słomy i osiągnięcie zakładanej wydajności w GPBE Południe w celu realizacji wieloletniej umowy dostawy do Grupy EDF i GDF Suez Polska S.A.
- Rozpoczęcie wdrażania projektu GPBE Wschód dla zabezpieczenia kontraktu z GDF Suez Polska S.A.
- Sprzedaż EC Jeziorna do Metsa Tissue Poland Sp. z o.o.

Perspektywy i zamierzenia

PEP zamierza wykorzystać swoją pozycję w sektorze outsourcingu energetyki przemysłowej i wytwarzaniu energii wiatrowej, aby stać się wiodącą firmą na rynku energetyki odnawialnej w Polsce.

Grupa planuje kontynuację rozwoju outsourcingu wytwarzania energii w Polsce, skupiając się na projektach odpowiedniej wielkości, w których można wytwarzać energię elektryczną z biomasy. Grupa PEP w 2011 roku będzie przygotowywać do realizacji projekt budowy i eksploatacji elektrowni biomasowej o mocy 30 MW pracującej na potrzeby dużego odbiorcy przemysłowego.

Grupa planuje również kontynuację rozwoju istniejącego portfela farm wiatrowych i własnych relacji, aby wykorzystać szanse, jakie daje szybko rosnący rynek energetyki wiatrowej. Do końca 2014 chcemy zabezpieczyć prawa w projektach wiatrowych o łącznej mocy około 760 MW oraz posiadać 270 MW w działalności operacyjnej do końca 2014 roku. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy 105 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową, warunki przyłączenia i pozwolenie na budowę, projekt o mocy 28 MW posiada już miejscowy plan zabudowy i warunki przyłączenia, projekt o łącznej mocy 270 MW miejscowy

plan zabudowy i decyzję środowiskową, a projekt o mocy 38 MW decyzję środowiskową.

Grupa planuje również kontynuowanie rozwoju działalności polegającej na produkcji paliwa z biomasy rolniczej dla sektora energetycznego, co pozwoli przedsiębiorstwom wypełnić postanowienia nowego prawa nakładającego obowiązek współspalania biomasy pochodzenia rolniczego. W 2010 roku, uruchomiony został drugi zakład produkujący pelet GPBE Południe, osiągając zakładaną wydajność. W 2010 roku Grupa rozpoczęła wdrożenie trzeciego projektu GPBE Wschód, który rozpocznie produkcję pod koniec 2011 roku.

Konsekwencją przedstawionych planów i zamierzeń ma być w roku 2011 zrealizowanie zysku netto na poziomie 67 milionów złotych.

Opcja Call w EC Saturn

4 lutego 2011 roku Mondi Świecie S.A. ("Mondi") poinformowało o podjęciu decyzji o zamiarze wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call ("Opcja Call") w stosunku do EC Saturn. Grupa PEP uważa, że wykonanie Opcji Call nie jest możliwe na podstawie zapisów łączących strony umów. W opinii PEP stanowisko Mondi pozbawione jest nie tylko podstaw prawnych (merytorycznych), lecz jest także wadliwe z formalnego punktu widzenia. Ocena PEP oparta jest na opiniach prawnych uznanych autorytetów w tej dziedzinie. W postępowaniu przed Sądem Arbitrażowym PEP przedstawi argumentację wykazującą bezzasadność roszczeń Mondi.

Nie ma żadnych powodów aby ewentualne przeniesienie własności EC Saturn na Mondi, niezależnie od rodzaju transakcji, było oparte o cenę inną niż rzeczywista wartość EC Saturn.

Wniesienie przez Mondi opisanego powyżej powództwa nie powinno mieć żadnego wpływu na bieżącą współpracę pomiędzy PEP a Mondi w ramach Projektu Saturn, a co za tym idzie nie powoduje konieczności zmiany prognozy na rok 2011. Wynika to z faktu, że Umowa Generalna oraz pozostałe umowy dotyczące Projektu Saturn nadal obowiązują i są wykonywane przez strony.

W opinii PEP motywacja Mondi do podjęcia działań opisanych powyżej, tj. wykupu EC Saturn, nie ma podłoża operacyjnego - jakość pracy SM i PEP oraz korzyści Mondi z sojuszu energetycznego nie są przez Mondi kwestionowane i są bardzo wysokie.

Z poważaniem,



Zbigniew Prokopowicz - Prezes Zarządu