



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

Warszawa, dnia 10 lutego 2009 roku

## List Prezesa Zarządu do akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2008 był jedenastym rokiem od momentu powstania Spółki. W roku tym 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 20% z 29,9 milionów złotych w 2007 do 36 milionów złotych w 2008.

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 wiodącym wytwórcą energii wiatrowej
- dostarczać klientom przemysłowych najwyższej jakości usługi outsourcingu wytwarzania energii, w tym wytwarzania energii w oparciu o biomasę
- rozwinąć nowy zakres działalności Spółki - dostarczanie biomasy pochodzenia rolniczego do sektora energetycznego w Polsce.

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

## Istotne zdarzenia

Najistotniejsze wydarzenia w 2008 miały związek z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej:

- Wdrożenie projektu Tytan, w oparciu o kocioł fluidalny na biomasę; projekt polega na rozszerzeniu mocy produkcyjnych elektrociepłowni EC Saturn

(„SM”); uruchomienie projektu przewidywane jest na wrzesień 2009,

- Dokonanie okresowego remontu kotła biomasowego w EC Saturn („SM”),
- Ukończenie rozwoju 100 MW portfela farm wiatrowych założonego na 2008, żeby osiągnąć założony cel około 750 MW do 2012; utworzenie i rozwój własnego zespołu developmentu farm wiatrowych w ramach PEP
- Sprzedaż 70% udziału w 32 MW Farmie Wiatrowej Tychowo do RWE Power
- Zorganizowanie finansowania dłużnego i rozpoczęcie budowy Farmy Wiatrowej Suwałki
- Polepszenie w 2008 wyników operacyjnych EC Jeziorna i El Merkury
- Rozpoczęcie budowy zakładu produkcji peletu ze słomy w celu realizacji wieloletniej umowy dostawy z Dalia Łódź S.A.
- Zawarcie drugiej wieloletniej umowy na dostawę paliwa w postaci pelletów ze słomy do podmiotów Grupy EDF Polska począwszy od 2010

## **Perspektywy i zamierzenia**

PEP zamierza wykorzystać swoją pozycję w sektorze outsourcingu energetyki przemysłowej i wytwarzaniu energii wiatrowej, aby umacniać 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.

Zgodnie z powyższym, Grupa planuje uruchomienie projektu Tytan w trzecim kwartale 2009. Projekt ten zakłada konwersję kotła węglowego na kocioł fluidalny (Bubbling Fluidised Bed „BFB”) w oparciu o biomasę. Kocioł ten będzie w stanie wyprodukować 100 ton pary na godzinę oraz 100,000 MWh zielonej energii. Ponadto, w 2008 rozpoczęły się prace koncepcyjne nad kolejnym projektem związanym ze zwiększeniem niezależności energetycznej Mondi przy wykorzystaniu ekologicznej utylizacji wewnętrznych odpadów produkcyjnych.

Grupa planuje również kontynuację rozwoju istniejącego portfela farm wiatrowych i własnych relacji, aby wykorzystać szanse, jakie daje szybko rosnący rynek energetyki wiatrowej. Do końca 2012 chcemy zabezpieczyć prawa w projektach wiatrowych o łącznej mocy około 750 MW oraz je uruchomić do końca 2014 roku. . W 2008 roku ukończyliśmy development 93 MW a w 2009 roku planujemy zakończenie developmentu 120 MW, włączając projekt Farmy Wiatrowej Jarogniew/Mołtowo (20MW).

Grupa PEP planuje finansowanie nowych projektów wiatrowych środkami z bieżącej działalności, funduszami z dotacji unijnych, długiem, przychodami ze sprzedaży

większościowych udziałów oraz przez emisję akcji. W ten sposób reinwestowane zyski pozwolą na rozwój naszego znacznego pozostającego do realizacji portfela projektów. Taka strategia zapewnia równowagę czasową w realizacji wartości poprzez wygenerowanie zysków ze sprzedaży udziałów i jednoczesną akumulację 100% udziałów w farmach wiatrowych przynoszących wartość w dłuższym horyzoncie czasowym. Ponadto, poprzez umiarkowane i kontrolowane rozwodnienie, w średnim horyzoncie czasowym utrzymywany jest wzrost zysku na akcję. Natomiast w długim horyzoncie tworzona jest wartość firmy poprzez operowanie farmami, w których posiadamy 100% udziałów. Decyzje dotyczące zatrzymania lub sprzedaży udziałów w poszczególnych projektach podjęte zostaną z chwilą zakończenia fazy developmentu. Zarząd PEP na bieżąco dokonuje analizy sytuacji rynkowej, by relacja pomiędzy wyżej wymienionymi kluczowymi elementami strategii była najbardziej korzystna dla akcjonariuszy. W przypadku projektów FW Łukaszów (34MW) i FW Modlikowice (24MW) które będą realizowane w 100% przez Grupę PEP w pierwszej kolejności będą czynione starania o pozyskanie maksymalnej części finansowania w formie dotacji i pożyczek preferencyjnych (fundusze UE). Emisja akcji w celu ewentualnego pozyskania kapitału własnego na wkład do projektów będzie dokonana jedynie wtedy, gdy cena akcji będzie odzwierciedlać wartość godziwą spółki. W przypadku jednak, gdy kurs akcji nie będzie zdaniem Zarządu odzwierciedlał wartości Spółki, emisja zostanie przesunięta w czasie, gdyż byłaby ona niekorzystna dla obecnych akcjonariuszy.

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 2008 Spółka rozpoczęła wdrożenie pierwszego projektu GPBE Północ, który rozpocznie produkcję w pierwszym kwartale 2009 roku. Na 2009 rok przewidziane jest rozpoczęcie realizacji kolejnego projektu GPBE Południe.

Konsekwencją przedstawionych planów i zamierzeń ma być w roku 2009 zrealizowanie zysku netto na poziomie 44 milionów złotych.

Z poważaniem,

---

*Zbigniew Prokopowicz - Prezes Zarządu*