



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

Warszawa, dnia 28 lutego 2008 roku

List Prezesa Zarządu do akcjonariuszy

Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2007 był dziesiątym 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 i energetyce wiatrowej. Kapitalizacja rynkowa spółki w 2007 wzrosła z 278 do 690 milionów złotych, podczas gdy znormalizowany zysk netto wzrósł z 12,9 milionów złotych do 33,1 milionów złotych.

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.

Istotne zdarzenia

Najistotniejsze wydarzenia w 2007 miały związek z działalnością operacyjną Grupy Kapitałowej:

- rozpoczęcie działalności operacyjnej trzech nowych projektów: Projektu Jupiter, Projektu Mercury i pierwszej farmy wiatrowej – Puck i ich działanie w 2007 zgodnie z budżetem.

- Zwiększenie produkcji energii ze źródeł odnawialnych („zielonej energii”) w 2007 roku o 12% w stosunku do roku 2006, co w połączeniu ze wzrostem cen energii zielonej znacząco przyczyniło się do zwiększenia zysku netto Grupy,
- Dalszy pomyślny rozwój portfela farm wiatrowych, w celu realizacji 649 MW projektów, żeby osiągnąć założony cel 700 MW do 2012: przedłużenie aliansu strategicznego z EPA na zakup 300 MW po stałej, atrakcyjnej cenie; rozwój własnego zespołu developmentu farm wiatrowych w ramach PEP
- Sprzedaż 70% udziału w 38 MW Farmie Wiatrowej Suwałki do RWE Power, co pozwoliło na zwiększenie zysku o 74% w stosunku do pierwotnej prognozy jak również na sfinansowanie części wkładu kapitałowego w farmach wiatrowych, będących w przyszłości własnością PEP w 100%
- Zawarcie umowy na sprzedaż na 70% udziału w 32 MW Farmie Wiatrowej Tychowo do RWE Power, która ma zostać sfinalizowana w pierwszym kwartale 2008, po tym jak projekt uzyska ostateczne warunki przyłączenia i pozwolenie na budowę
- Polepszenie w 2007 wyników operacyjnych EC Jeziorna w porównaniu do 2006 roku, ale niestety osiągnięcie niższych wyników niż budżetowano
- Ukończenie fazy koncepcyjnej projektu Tytan, w oparciu o kocioł fluidalny ze złożem pęcherzykowym (Bubbling Fluidised Bed „BFB”) na biomasę; projekt polega na rozszerzeniu mocy produkcyjnych elektrociepłowni EC Saturn („SM”); uzyskanie zgody Mondi Packaging Paper Świeci („MPPS”) na ten projekt,
- Prace przygotowawcze w celu uruchomienia pierwszego projektu Grupy PEP – Biomasa Energetyczna, polegającego na dostawie paliwa w postaci słomy do SM/MPPS
- Development projektu peletyzacji słomy dla innych klientów

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 wykorzystać doświadczenie z zakresu biomasy.

Zgodnie z powyższym, Grupa planuje realizację projektu Tytan w trzecim kwartale 2008, po tym jak zostanie on finalnie zaakceptowany w pierwszym kwartale 2008. Projekt ten zakłada konwersję trwale odstawionego kotła węglowego na kocioł fluidalny ze złożem pęcherzykowym (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.

Grupa planuje także również kontynuację rozwoju istniejącego portfela farm wiatrowych i własnych relacji, aby wykorzystać szanse, jakie daje szybko rosnący rynek energetyki wiatrowej. PEP zdobył już ponad 10% rynku energii wiatrowej w 2007 roku i planuje jego sukcesywne zwiększanie w kolejnych latach. Aby zrealizować ten cel Grupa chce zabezpieczyć prawa w projektach o łącznej mocy około 700 MW aby następnie inwestować w te projekty. Projekty te mają być zrealizowane do końca 2012 roku. W 2008 roku Grupa planuje ukończyć development 112 MW, włączając projekt Farmy Wiatrowej Tychowo (32MW). W 2008 roku rozpocznie się też budowa Farmy Wiatrowej Suwałki (38MW), po zakończeniu negocjacji z dostawcami turbin i finansującymi instytucjami.

Grupa PEP planuje finansowanie nowych projektów wiatrowych częściowo poprzez sprzedaż większościowych udziałów i częściowo przez emisję akcji. W ten sposób reinwestowane zyski pozwolą na rozwój tego znacznego pozostającego do realizacji portfela projektów. Taka strategia zapewnia równowagę czasową w realizacji wartości portfela 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 wielkości zysku na jedną akcję. Natomiast w długim horyzoncie czasowym tworzona jest wartość firmy poprzez zatrzymanie 100% udziałów farm. Decyzje dotyczące zatrzymania lub sprzedaży udziałów w poszczególnych projektach podjęte zostaną z chwilą zakończenia fazy developmentu projektów i ich przewidywanego rozkładu czasowego.

Grupa planuje również rozwijanie nowej działalności polegającej na produkcji paliwa z biomasy dla sektora energetycznego co pozwoli przedsiębiorstwu wypełnić postanowienia nowego prawa nakładającego obowiązek współspalania biomasy pochodzenia rolniczego. W 2007 Spółka rozpoczęła wdrożenie planu biznesowego, którego rezultatem będą pierwsze projekty w 2008 roku. Pierwszych efektów dla rachunku zysków i strat wynikających z wdrożenia biznesplanu należy spodziewać się w roku 2009 i w latach następnych

Konsekwencją przedstawionych planów i zamierzeń ma być w roku 2008 zrealizowanie zysku netto na poziomie 35,6 milionów złotych.

Z poważaniem,

Stephen Klein – Prezes Zarządu