



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

Warszawa, dnia 22 lutego 2012 roku

List Prezesa Zarządu do Akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Rok 2011 należy zaliczyć do udanych dla Spółki.

Spółce udało się, w trudnych warunkach rynkowych, zrealizować ambitny cel osiągnięcia zysku netto w kwocie 69,6 mln zł.

Istotne zdarzenia

Do szczególnie istotnych wydarzeń w życiu Spółki zaliczyć trzeba:

- 1) zakończenie z sukcesem budowy Farmy Wiatrowej „Łukaszów” oraz Farmy Wiatrowej „Modlikowice”, które to inwestycje zostały zakończone pod koniec zeszłego roku (wydane zostały pozwolenia na użytkowanie).
- 2) Zaawansowanie procesu rozliczania dotacji z środków Unii Europejskiej (Program Operacyjny „Infrastruktura i Środowisko”) na budowę Farmy Wiatrowej „Łukaszów” oraz Farmy Wiatrowej „Modlikowice” – do chwili obecnej z łącznej kwoty dotacji (dla obu projektów) wynoszącej 80 mln zł, wypłaconych lub zaakceptowanych do wypłaty zostało łącznie ok. 54 mln zł,
- 3) Zamknięcie procesu finansowania zewnętrznego budowy zakładu przetwórstwa słomy w Zamościu.
- 4) Rozpoczęcie budowy trzeciego już zakładu przetwórstwa słomy. W chwili obecnej prac budowlano-montażowe zakładu przetwórstwa słomy w Zamościu są bardzo

zaawansowane, a sam zakład rozpocząć ma pracę w I połowie tego roku.

- 5) Sprzedaż projektu Farmy Wiatrowej „Klukowo/Samborsko”.
- 6) Dalsze zaawansowanie w zakresie przygotowywania (developmentu) projektów farm wiatrowych przeznaczonych do budowy lub sprzedaży, w wyniku czego w roku 2013 będzie możliwe rozpoczęcie budowy farm wiatrowych o łącznej mocy ok. 80 MW.
- 7) Przygotowanie projektu budowy elektrowni biomasowej, który ma być gotowy do realizacji (rozpoczęcia budowy) w roku 2012.

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.

W roku 2012 zamierzamy rozpocząć budowę elektrowni biomasowej o mocy ok. 31 MWe.

Grupa planuje również kontynuację rozwoju istniejącego portfela farm wiatrowych, aby wykorzystać szanse, jakie daje szybko rosnący rynek energetyki wiatrowej. W ciągu roku 2011 Spółka tak jak w latach poprzednich koncentrowała swoje wysiłki na rozbudowie portfela farm wiatrowych. Do końca 2011 roku został zakończony development 362 MW, z których 282 MW sprzedano (FW Suwałki, FW Tychowo, FW Jarogniew/Mołtowo, FW Wartkowo, FW Pągów, FW Klukowo/Samborsko), 80 MW działa w ramach Grupy PEP (FW Puck, FW Łukaszów, FW Modlikowice). Całkowite portfolio projektów w developmencie wynosi obecnie ok. 960 MW. Zakończenie developmentu całego portfolio projektów planowane jest na lata 2012-2016. W chwili obecnej projekty o łącznej mocy 239 MW posiadają już miejscowy plan zabudowy, decyzję środowiskową oraz warunki przyłączenia, zaś projekty o mocy 148 MW mają obecnie miejscowy plan zabudowy i decyzję środowiskową, a dla projektu o łącznej mocy 80 MW uchwalony został miejscowy plan zabudowy.

Grupa planuje również kontynuowanie rozwoju działalności polegającej na produkcji paliwa z biomasy rolniczej dla sektora energetycznego, co pozwoli przedsiębiorstwom z tego sektora wypełniać postanowienia prawa nakładającego obowiązek współspalania biomasy pochodzenia rolniczego. W roku 2012 oddany zostanie do użytku trzeci w ramach Grupy PEP zakład przetwórstwa słomy, położony w Zamościu.

Konsekwencją przedstawionych planów i zamierzeń ma być w roku 2012 zrealizowanie zysku netto na poziomie 74 milionów złotych.

Wyzwania

W roku 2012 przed Spółką stoją następujące wyzwania:

- 1) Zapewnienie finansowania dłużnego dla realizacji budowy farm wiatrowych o mocy co najmniej 80 MW oraz budowy elektrowni biomasowej o mocy ok. 31 MWe;
- 2) Odpowiednie reagowanie na zmiany otoczenia regulacyjnego;
- 3) Obrona interesów Spółki w kontekście zamierzeń Mondi Świecie S.A. co do wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

Ad pkt 1)

Spółka posiada szerokie i bogate doświadczenie w pozyskiwaniu finansowania dłużnego dla realizacji projektów energetycznych. Zatem w przypadku pierwszego na rynku polskim projektu budowy elektrowni biomasowej Spółka powinna uzyskać takie finansowanie na korzystnych warunkach. W odniesieniu zaś do finansowania budowy farm wiatrowych, uzyskanie takiego finansowania będzie wyzwaniem z którym Spółka już wielokrotnie sobie radziła.

Ad pkt 2)

Spółka na bieżąco analizuje i monitoruje prace ustawodawcze dotyczące szeroko pojętego rynku energii, w szczególności energii odnawialnej i z kogeneracji. Celem tych działań jest szybka identyfikacja potencjalnych zagrożeń lub szans związanych z propozycjami zmian w prawie oraz odpowiednio szybka reakcja w celu wykorzystania pojawiających się szans oraz ograniczenia potencjalnych zagrożeń wynikających ze zmian legislacyjnych.

Spółka w ramach przysługującej jej uprawnień, samodzielnie oraz jako członek stowarzyszeń branżowych, uczestniczy w pracach ustawodawczych. Wskazane powyżej działania pozwalają na minimalizację przez Spółkę ryzyk związanych z prowadzeniem działalności na rynku regulowanym, a także na pełne wykorzystanie możliwości tworzonych przez ustawodawcę w ramach systemu wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych.

Ad pkt 3)

Spółka na bieżąco informowała o przebiegu postępowania arbitrażowego z pozwu Mondi w zakresie ustalenia podstawowych zasad wyceny ceny wykonania przez Mondi tzw. Dobrowolnej Opcji Call.

Wyrok Sądu Polubownego otrzymany w dniu 13 lutego 2012 roku budzi nasz zdecydowany sprzeciw, który z pewnością znajdzie wyraz w złożonym, w określonym prawem terminie, środku zaskarżenia. Niezależnie jednak od przysługującej PEP drogi prawnej (obejmującej trzy instancje), wykonanie przez Mondi opcji call uzależnione jest od uzyskania przez Mondi zgody banków finansujących realizację projektu Saturn, która to zgoda (zgodnie z wiedzą PEP) nie została, do chwili obecnej przez te banki udzielona. Ponadto, jak wielokrotnie wskazywaliśmy, w opisanym powyżej wyroku Sąd Polubowny nie wskazał konkretnej ceny wykonania opcji, a

jedynie wskazał podstawowe zasady jej obliczania. Samo wyliczenie ceny dokonane musi zostać przez Saturn Management, a ostateczna wysokość tej ceny uzależniona jest od wielu czynników. Zgodnie z postanowieniami umów pomiędzy PEP a Mondi, ostateczne wyliczenie ceny wykonania tzw. Dobrowolnej Opcji Call dokonane zostanie po ewentualnym rozpoczęciu procedury wykonania opcji przez Mondi. Co za tym idzie do momentu wykonania przez Mondi opcji call i zakończenia procedury wykonania tej opcji, tj. zapłaty przez Mondi całej ceny, PEP sprawuje pełną kontrolę nad Saturn Management.

Z poważaniem,

Zbigniew Prokopowicz - Prezes Zarządu