



Szanowni Akcjonariusze,

Rok 2012 był dla Spółki Global Energy S.A. (dawniej Libra Capital S.A.) bardzo wyjątkowy. W roku tym miały miejsce zdarzenia, które istotnie wpłynęły na przyszłość i funkcjonowanie Spółki Global Energy S.A. W pierwszej połowie roku udało się doprowadzić do zakończenia dotychczasowej działalności spółki polegającej na produkcji płyt dla przemysłu meblarskiego. Operacja ta polegała na zbyciu istniejącego przedsiębiorstwa produkującego płyty do inwestora strategicznego firmy „Homanit” z Niemiec wraz ze wszystkimi aktywami, ruchomościami, nieruchomościami, prawami patentowymi, znakami towarowymi oraz załogą bez konieczności zwalniania personelu.

Z punktu widzenia interesów akcjonariuszy Global Energy S.A. transakcja ta powinna być oceniana bardzo pozytywnie. W wyniku jej przeprowadzenia Spółka osiągnęła dodatni wynik finansowy dzięki czemu w pierwszym półroczu wyniósł 3 552 611,33 zł. Jednocześnie spółka za sprzedaż przedsiębiorstwa otrzymała kwotę 30 000 000,00 zł, pozbywając się wszystkich zobowiązań krótko i długoterminowych.

Środki te pozwoliły Spółce na rozpoczęcie procesu analiz i przygotowań do nowego kierunku działalności.

W II półroczu Spółka unikała działalności operacyjnej oraz działalności produkcyjnej i w niewielkim stopniu prowadziła działalność inwestycyjną w zakresie niezbędnym dla generowania zysków pozwalających pokrywać koszty funkcjonowania Spółki giełdowej.

W odniesieniu do roku 2012 pragnę powiedzieć jeszcze kilka słów o zakończonej działalności operacyjnej oraz wynikach finansowych, które przedstawiają się w następujący sposób:

Bilans:

a) Suma aktywów 33 608 723,93 zł;

b) Suma pasywów 33 608 723,93 zł;

Przychody:

a) Przychody netto ze sprzedaży – 54 603 848,87 zł;

b) Pozostałe przychody operacyjne – 6 681 932,54 zł;

Koszty:

a) Koszty działalności operacyjnej: 58 174 454,57 zł;

b) Pozostałe koszty operacyjne: 900 518,82 zł.

Zysk:

a) Zysk netto z działalności kontynuowanej: 4 609 886,02 zł;

b) Zysk netto z działalności zaniechanej: - 1 057 274,69 zł.

Spółka w pełni odcięła się od działalności historycznej, gdyż nie była w stanie skutecznie konkurować na rynku płyt dla przemysłu meblarskiego na którym panuje bardzo intensywny proces konsolidacji a rynek jednocześnie charakteryzuje się ogromnym CAPEX-em.

Jednocześnie Zarząd podejmował działania zmierzające do zidentyfikowania nowych obszarów aktywności, w które Spółka mogłaby zainwestować zgromadzone środki pieniężne w celu dalszego wzrostu jej wartości dla Akcjonariuszy w roku 2013 i kolejnych latach. Ostatecznie podjęliśmy decyzję o zaangażowaniu się w nowatorski, bardzo perspektywiczny rynek energii odnawialnej, ze szczególnym ukierunkowaniem na projekty farm wiatrowych i solarnych oraz funkcjonujące instalacje pozyskujące energię ze źródeł odnawialnych. Biorąc pod uwagę dzisiejsze uwarunkowania w globalnej gospodarce związane z nieustannie zmieniającymi się cenami surowców, rosnącymi kosztami pracy, zwiększającymi się obciążeniami finansowymi dla firm wynikającymi z prowadzonej polityki socjalnej, zaostrzaniem polityki fiskalnej, wzrostem

stóp procentowych, utrzymującą się inflacją, ograniczonym dostępem do kapitału, a także malejącymi w większości krajów wskaźnikami PKB, które bezpośrednio wpływają na trudności w planowaniu przez przedsiębiorstwa polityki kosztowej i przychodowej, a w konsekwencji na osiąganie stabilnych zysków i zwrotów z inwestycji zdecydowaliśmy po kilkumiesięcznych analizach o zaangażowaniu się w jedną z najbezpieczniejszych gałęzi gospodarki jaką w naszej ocenie są odnawialne źródła energii. Nasza decyzja została podjęta z uwagi na fakt, że inwestycje w sektor OZE w dużej mierze nie są uzależnione od powyższych czynników, a w szczególności od spadku wartości pieniądza, zapotrzebowania na surowiec oraz na kapitał ludzki wyrażający się wysokim poziomem zatrudnienia.

Ponadto należy zwrócić uwagę, że w perspektywie najbliższych lat nieuchronnym wydaje się być wzrost cen energii, która będzie produktem uzyskiwanym przez instalacje tworzone w ramach prowadzonych inwestycji przez Global Energy. Wszystkie te argumenty pozwalają stwierdzić, że podjęliśmy racjonalną decyzję i że będą Państwo usatysfakcjonowani efektami jakie Spółka będzie osiągać na przestrzeni najbliższych lat.

Odnosząc się do naszych pierwszych inwestycji w obszarze odnawialnych źródeł energii na terenie Bułgarii chciałbym w szczególności zwrócić uwagę na zakup przez Global Energy 10% udziałów w holdingu Ekonovenergy, którego głównym udziałowcem jest fundusz Novenergia II Energy&Environment SICAR będący jedną z największych instytucji w Europie działających w branży OZE posiadający w swoim portfelu kilkaset megawatów zainstalowanej mocy produkującej energię z turbin wiatrowych i paneli fotowoltaicznych oraz ponad 1000 Megawatów projektów farm wiatrowych i solarnych w realizacji. Holding Ekonovenergy zarejestrowany w Sofii realizuje projekty farm wiatrowych na terenie Bułgarii o łącznej mocy przekraczającej 200 megawatów z czego po podtrzymaniu na ostatnim spotkaniu wspólników holdingu, które odbyło się na początku kwietnia bieżącego roku wcześniejszych pisemnych deklaracji głównego udziałowca o finansowaniu inwestycji znajdujących się w portfelu Ekonovenergy potwierdzone zostało zainstalowanie turbin wiatrowych w dwóch lokalizacjach o mocy około 100 megawatów już w roku 2014. Ponadto do holdingu należy już wybudowana i uruchomiona instalacja paneli fotowoltaicznych o mocy prawie 10 megawatów produkująca energię elektryczną, której odkup zagwarantowany jest przez największy państwowy zakład

energetyczny przez okres kolejnych 20 lat po cenie sięgającej 1000 złotych za 1MW. To oznacza zwrot na tej inwestycji w okresie krótszym niż 4 lata. Biorąc pod uwagę powyższe fakty i parametry, cena jaką zapłaciliśmy za udziały w holdingu jest bardzo atrakcyjna, gdyż z prostych analiz wynika, że w roku 2015 bez ponoszenia jakichkolwiek dodatkowych nakładów finansowych ze strony Global Energy, będziemy posiadali prawa do 10% z ok. 110 megawatów zainstalowanej mocy. Przy założeniu cen rynkowych na poziomie 2 miliony euro za 1MW pracującej instalacji, zrealizowana inwestycja pozwoli uzyskać wartość pakietu należącego do Global Energy w wysokości 22 milionów euro. Oznacza to na przestrzeni 2 lat ponad 5 krotny wzrost wartości zainwestowanych środków w stosunku do tych jakie zostały zaangażowane w zakup udziałów w holdingu. Nie mówiąc już o cenach rzędu 3 milionów euro za 1MW, które również pojawiają się w obecnie realizowanych transakcji zakupu gotowych instalacji przez fundusze inwestycyjne specjalizujące się w inwestycjach w tej branży. Podobnie jest w przypadku nabycia przez nas akcji spółki New Vision Management posiadającej m.in. prawa do projektu farmy wiatrowej o mocy do 60MW w miejscowości Cherven Briag. Cenę transakcyjną w wysokości 60 000 euro za jeden megawat projektu farmy wiatrowej, która posiada zabezpieczone lokalizacje poprzez własność gruntów niezbędnych do instalacji wszystkich zaprojektowanych turbin, badania wietrzności oraz zgodę lokalnych władz w tym gminy na realizację inwestycji należy ocenić jako korzystną, a wręcz niską w stosunku do oferowanych cen rynkowych wynoszących około 100.000 – 150.000 euro za 1 MW.

Mamy nadzieję, że przedstawione wyjaśnienia i wyliczenia dotyczące dotychczas zrealizowanych akwizycji rozwieją wszelkie wątpliwości co do wartości nabytych aktywów i jednocześnie udzielą odpowiedzi na szereg otrzymanych z Państwa strony zapytań odnośnie jakości realizowanych inwestycji przez Spółkę, dzięki czemu ich wartość będzie mogła być prawidłowo oceniana. Dokładamy wszelkich starań aby wzrost wartości Spółki następował w sposób minimalizujący zagrożenia mogące wpływać na zmniejszenie wartości księgowej Spółki przez niespodziewane straty spowodowane zwiększeniem kosztów czy zaangażowaniem w nieopłacalne inwestycje.

W odniesieniu do przyszłych inwestycji oraz aktywności rynkiem, który uważamy za bardzo perspektywiczny poza bułgarskim jest rynek chorwacki. Związane jest to z położeniem

geograficznym tego kraju głównie w kontekście intensywności nasłonecznienia.

Chciałbym podsumować kwestie dotyczące podjętej aktywności w nowym sektorze gospodarki, zwracając Państwu uwagę iż charakteryzuje się on ogólnoświatową tendencją powstawania coraz większej ilości ekologicznych projektów oraz intensywnym rozwojem branży OZE na wszystkich kontynentach, co jest sprzyjającym czynnikiem dla dalszego rozwoju naszej Spółki. Głęboko wierzymy, iż Spółka w 2013 roku i kolejnych latach potwierdzi swoimi wynikami trafność decyzji o zaangażowaniu się w ten sektor.

Jesteśmy przekonani, że możemy trwale wpisać się w architekturę rynku energii odnawialnej z uwagi na to, że jego segmentacja pozwala na realizację zarówno dużych jak i małych projektów, a wszystkie one z ekonomicznego punktu widzenia posiadają relatywnie wysoką stopę zwrotu co powinno przyczynić się do budowy wartości jednostkowej dla akcjonariuszy jak i łącznej wartości aktywów netto spółki w nadchodzących latach.

Chciałbym serdecznie podziękować wszystkim naszym Akcjonariuszom za wsparcie działań prowadzonych przez Global Energy, oraz wszystkim współpracownikom i partnerom za zaangażowanie i lojalność. Słowa uznania należą się też wszystkim Pracownikom oraz Członkom Rady Nadzorczej, dzięki którym zaangażowaniu osiągnęliśmy dotychczasowe rezultaty ekonomiczne.

Z wyrazami Szacunku

Artur Staykov

Prezes Zarządu