

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

Rok 2013 był dla Spółki Global Energy S.A. trudny i obfitował w nowe doświadczenia. Był to pierwszy rok kiedy Spółka samodzielnie funkcjonowała po sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, z której to transakcji pozyskano kwotę 30 000 000,00 zł. Na Zarządzie i organach nadzorczych Spółki spoczęła odpowiedzialność podjęcia decyzji o wyborze dalszej drogi rozwoju dla Spółki.

Stanowisko Prezesa Zarządu objąłem trochę ponad rok wchodząc do Spółki, która nie posiadała przygotowania zarówno kadrowego jak i technicznego do realizacji inwestycji jakie w niedalekiej przyszłości stały się głównym przedmiotem nowego kierunku działalności i rozwoju Spółki. Dla mnie oraz zespołu osób, które mi towarzyszyły było to duże wyzwanie, któremu z dużym zadowoleniem stwierdzam, że sprościliśmy. Na początku 2013 roku nie spodziewałem się, że uda się aż tyle zrobić zaledwie w ciągu jednego roku i osiągnąć takie wyniki finansowe.

Spółka zakończyła rok 2013 z **zyskiem netto na poziomie 13,1 mln**. Był to wzrost w stosunku do roku ubiegłego na poziomie sięgającym prawie **370%**. Wartość księgowa na koniec roku przypadająca na jedną akcję wyniosła **6,74**. Wzrost kapitałów własnych oraz aktywów netto Spółki wyniósł prawie **250%** co jest wynikiem świadczącym o skokowym wzroście wartości Spółki. Przyrost kapitałów własnych Spółki prawie **2,5-krotnie** w stosunku do wartości kapitałów własnych Emitenta na dzień 31.12.2012 roku przy jednoczesnym zmniejszeniu zobowiązań Spółki do poziomu praktycznie znikomego, gdyż w stosunku do aktywów netto wynosi mniej niż 0,01 % ich wartości to osiągnięcie które pozwala na stwierdzenie, że Zarząd osiągnął zakładane cele z nawiązką. W tym miejscu pragnę szczególnie podkreślić, że taki sposób prowadzenia finansów Spółki gwarantuje, że utrata płynności finansowej, a tym bardziej zdolność do upadku czy popadnięcia Spółki w kłopoty finansowe jest praktycznie znikoma, w wręcz niemożliwa. W imieniu Zarządu, serdecznie dziękuję członkom Rady Nadzorczej, a także całemu zespołowi Global Energy, bez których osiągnięcie powyższego nie było by możliwe. Pragnę również zapewnić, iż dalszy rozwój Spółki będzie realizowany wyłącznie w oparciu o dotychczasowe zasady tj. przyrostu aktywów przy równoległym proporcjonalnym wzroście kapitałów Spółki bez wzrostu poziomu zobowiązań. Zarząd jest przekonany o słuszności takiej metody budowania wartości Spółki i pragnie wyrazić zadowolenie z faktu dokonania tak dynamicznego wzrostu wartości Spółki zaledwie w niecały rok od momentu rozpoczęcia zarządzania przedsiębiorstwem. Jako Prezes Spółki odpowiedzialny za przyszłe wyniki równie dobre jak zeszłoroczna albo nawet lepsze przewiduje dalszy znaczący wzrost wartości Spółki w roku 2014 oraz w latach kolejnych mając pełne przekonanie, że strategia ta będzie miała korzystny wpływ na zyski dla akcjonariuszy Spółki.

Wracając jeszcze do samej działalności Spółki w roku 2013, zanim przystąpiono do inwestycji dokonaliśmy wnikliwej analizy rynku energii odnawialnej i zdecydowaliśmy o rozpoczęciu działalności Spółki w tym sektorze na terenie Bułgarii z uwagi na występujące w tym okresie najkorzystniejsze warunki finansowe w stosunku do bezpieczeństwa inwestycyjnego gwarantowane przez ten kraj Unii Europejskiej. Generalnie na obszar inwestycji wybrano kraje Europy Środkowo-Wschodniej czyli Polskę, Bułgarię i Rumunię, które były w tym okresie najbardziej atrakcyjne pod

Global Energy S.A. ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

info@globalenergy.pl www.globalenergy.pl

telefon: 022 497 19 62 fax. 022 497 19 63

Sąd rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Prezes Zarządu: Artur Staykov

względem prowadzenia tego typu inwestycji. Atrakcyjność inwestycji zwiększała prowadzona przez UE polityka bezpieczeństwa energetycznego zobowiązująca do wywiązania się z obowiązku nałożonego przez Dyrektywę nr 2009/28/WE poprzez zwiększenie udziału energii odnawialnej w całkowitej produkcji energii. Wymusiło to dostosowanie bazy energetycznej w tym rejonie Europy do nowych wymogów i tym samym zwiększenia udziału energii wytwarzanej z odnawialnych źródeł. Ze względu na fakt, iż gospodarka energetyczna tych krajów była w głównej mierze oparta na paliwach kopalnianych, powstała duża przestrzeń rynkowa do realizacji nowych projektów w sektorze OZE.

W pierwszym kwartale 2013 roku po uprzednim przeprowadzeniu dokładnej analizy rynku oraz weryfikacji wskaźników efektywności jakimi wykazały się analizowane inwestycje w latach 2010-2012 Zarząd podjął decyzję o nabyciu projektów inwestycyjnych zlokalizowanych w Bułgarii. Pierwsza transakcja miała miejsce w lutym 2013 roku. Spółka nabyła wówczas 500 udziałów reprezentujących 100% kapitału zakładowego spółki Geotherm Energy EOOD która to Spółka posiadała 10% udziałów w spółce EKO NOVENERGY OOD, realizującej szereg projektów z zakresu wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, które szczegółowo zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym. Inwestycja była bardzo atrakcyjna ze względu na zagwarantowane finansowanie realizacji projektów przez luksemburski fundusz NovEnergia II Energy&Enviroment (SCA) SICAR posiadającego stabilną pozycję na europejskim rynku energii odnawialnej. W portfolio znajdowały się cztery projekty farm wiatrowych o łącznej mocy 270 MW oraz dwie pracujące instalacje fotowoltaiczne o mocy 9,66MW.

Druga ważna z punktu widzenia Spółki transakcja miała miejsce w marcu 2013 roku kiedy została zawarta umowa nabycia 5100 akcji reprezentujących 100% kapitału zakładowego Spółki New Vision Managment EAD z siedzibą w Sofii w Bułgarii uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Celem nabycia akcji Spółki było nabycie praw do projektów parku wiatrowego o mocy 60 MW oraz parku solarne o mocy 5 MW realizowanych przez Spółkę na terenie Bułgarii w rejonie Markova Mogila.

Od drugiego kwartału 2013 roku sytuacja na rynku energii odnawialnej w Europie uległa znacznej zmianie. W Bułgarii, która była wyselekcjonowana jako kluczowy obszar do realizacji planowanych inwestycji, narastające niezadowolenie społeczeństwa z powodu: wysokiego poziomu ubóstwa w społeczeństwie, rosnące różnice pomiędzy biednymi i bogatymi, wysokie wskaźnik korupcji, wszechobecne zmowy cenowe, tworzone monopole oraz pogarszająca się w odczuciu większości społeczeństwa sytuacja bez szans na poprawę sytuacji pogarszała nastroje inwestorów. Punktem zapalnym okazały się zbyt wysokie prognozy opłat za energię elektryczną dla końcowego odbiorcy, które doprowadziły do konieczności złożenia dymisji przez rząd. Powyższe zdarzenia miały wpływ na wycofanie się wielu inwestorów zagranicznych z rynku bułgarskiego, co w konsekwencji spowodowało wstrzymanie szeregu inwestycji lub sprzedaż słabo prosperujących instalacji. W lipcu 2013 roku rząd Bułgarii zmienił tabelę „feed-in tariffs”, obniżając znacząco taryfy dla inwestycji związanych z energią wiatrową i słoneczną czego nie można było przewidzieć przystępując do inwestycji kilka miesięcy wcześniej. Równocześnie niektóre zakłady energetyczne ograniczyły w wybranych okresach czas pracy instalacji zmniejszając produktywność instalacji o 40%. Kropkę nad „i” w odniesieniu do decyzji Zarządu o wyjściu z inwestycji w branżę Odnawialnych Źródeł Energii na terenie Bułgarii postawiła sytuacja z początku tego roku, kiedy Rząd ogłosił kolejne 10%-owe

Global Energy S.A. ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

info@globalenergy.pl www.globalenergy.pl

telefon: 022 497 19 62 fax. 022 497 19 63

Sąd rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Prezes Zarządu: Artur Staykov

obniżki cen prądu dla odbiorców prywatnych oraz wprowadził 20%-owy podatek od przychodów osiąganych ze sprzedaży energii uzyskiwanej z Odnawialnych Źródeł. Ponieważ taki scenariusz został przewidziany przez Zarząd Spółki, dlatego zdecydowaliśmy o podpisaniu porozumień skutkujących, że dziś tj. prawie kwartał po zaistnieniu takich niekorzystnych okoliczności prowadzimy zaawansowane rozmowy i negocjacje w zakresie przeprowadzenia transakcji sprzedaży wyżej wymienionych aktywów. Szacujemy, że to co pozwoli na wygenerowanie z tych transakcji korzystnego wyniku finansowego spółki w kolejnych kwartałach roku 2014, jednak na dzień dzisiejszy podjęliśmy decyzję o przekazywaniu do publicznej wiadomości szczegółów prowadzonych rozmów kierując się interesem finansowym Spółki i jej akcjonariuszy, oraz celem uniknięcia ewentualnych spekulacji o możliwości pojawienia się w Spółce potencjalnych zysków z tych transakcji, które mogłyby znacząco wpłynąć na wzrost wartości akcji Spółki. Zyski te nie są jeszcze pewne, zatem dyskontowanie ich przez akcjonariuszy Spółki oraz pozostałych inwestorów i uczestników rynku kapitałowego na obecnym etapie mogłoby okazać się przedwczesne, gdyby jednak nie doszło do realizacji planowanych transakcji. Zarząd zapewnia, że w momencie kiedy dana transakcja zostanie zawarta i jej skutki będą pewne oraz wiążące dla przyszłych wyników Spółki, a tym samym nieodwracalne wówczas przekazuje do wiadomości akcjonariuszy oraz pozostałych uczestników rynku w formie raportów bieżących informacje o szczegółowych postanowieniach zawartych umów.

Z kolei w Polsce sytuacja sektora OZE oparta jest głównie na niepewności, gdyż wciąż brakuje uregulowań prawnych do prowadzenia działalności w tym sektorze OZE. Do chwili obecnej nie wprowadzono ustawy o odnawialnych źródłach energii a wraz z nią systemu taryf gwarantowanych oraz innych przepisów pozwalających inwestorom dokonania właściwej oceny oraz oszacowania przyszłych przychodów i kosztów danego projektu. Tym samym nie wiadomo jak w przyszłości będą się kształtować przepływy pieniężne dla poszczególnych inwestycji, co uniemożliwia angażowanie środków w tego rodzaju przedsięwzięcia ze strony naszej Spółki, dla której pewność oraz gwarancje finansowe to podstawowe parametry przy podejmowaniu decyzji o wydatkowaniu kapitału jakim dysponujemy.

Dodatkowo barierą rozwoju projektów z sektora OZE są wysokie nakłady początkowe które należy ponieść aby uruchomić instalację. Nie bez znaczenia są problemy z pozyskaniem wystarczającej ilości kapitału inwestycyjnego celem rozpoczęcia kluczowych inwestycji w kraju. W całej tej sytuacji banki i instytucje finansowe przyjęły bardzo zachowawczą postawę i czekają na ostateczny kształt ustawy o OZE, aby móc w sposób wiarygodny dokonać oceny ryzyka poszczególnych projektów.

Pomimo napotkanych przeciwności Spółka nie rezygnuje w przyszłości z prowadzenia działalności w sektorze odnawialnych źródeł energii. Biorąc pod uwagę konieczność utrzymania optymalnego poziomu bezpieczeństwa energetycznego, obowiązek spełnienia dyrektyw Unii Europejskiej w sprawie zwiększenia udziału energii odnawialnej w całkowitej produkcji energii oraz zmniejszenie do 2020 roku ilości biodegradowalnych odpadów komunalnych deponowanych na składowiskach do 35%, Spółka przewiduje iż sytuacja na rynku energii odnawialnej ustabilizuje się i pozwoli na zrealizowanie założonych wcześniej zysków. Spółka prowadzi rozmowy w sprawie nabycia działających już rentownych instalacji. Do momentu wyjaśnienia się sytuacji w branży OZE dotychczasowa działalność Spółki zostanie przesunięta do oddelegowanych podmiotów

Global Energy S.A. ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

info@globalenergy.pl www.globalenergy.pl

telefon: 022 497 19 62 fax. 022 497 19 63

Sąd rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Prezes Zarządu: Artur Staykov

gospodarczych bezpośrednio zarządzanych przez spółkę córkę kontrolowaną przez Global Energy S.A.

Znaczny spadek rentowności inwestycji realizowanych w tym sektorze, niepewność oraz wzrost ryzyka inwestycyjnego skłoniły Zarząd do podjęcia decyzji o rozszerzeniu działalności celem zdywersyfikowania źródeł przychodu i zapewnienia stabilności finansowej Spółki.

Powyższe było bezpośrednią przyczyną do rozszerzenia zakresu działalności Spółki opartego na wykorzystaniu dostępnych na rynku międzynarodowym instrumentów finansowych, dźwigni finansowych oraz inwestycji na rynkach „frontierowych”. 90% działalności operacyjnej stanowić będą transakcje przeprowadzane z udziałem dostępnych na rynkach instrumentów: rynku pieniężnego, dłużnego, CFD, derywatami, w tym nabywanie akcji spółek publicznych notowanych na giełdach: krajowej i zagranicznych oraz inne instrumenty pochodne. Szczególna uwaga Spółki będzie zwrócona na instrumenty finansowe związane z rynkiem surowców oraz produktów rolno-żywnościowych.

Pozostałe 10% transakcji powiązanych będzie z inwestycjami w niepubliczny rynek kapitałowy poprzez nabywanie i zbywanie udziałów i akcji polskich i zagranicznych spółek nienotowanych na regulowanych rynkach finansowych, z zamiarem zwiększenia wewnętrznej wartości tych spółek poprzez generowanie w nich zysków gotówkowych, a następnie odsprzedaży z zyskiem ich udziałów/akcji do inwestorów lub zachowania w nich udziałów celem otrzymywania dywidendy.

Spółka planuje osiąganie krótko-, średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości inwestowanego kapitału. Nowe inwestycje realizowane będą ze środków własnych Spółki oraz pozyskanych od instytucji finansowych, nowych akcjonariuszy oraz inwestorów indywidualnych.

Pierwszym etapem wdrażania strategii, o której Zarząd Spółki poinformował w treści Skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Global Energy S.A. za okres 01.01.2013 – 30.09.2013 było zawarcie umowy inwestycyjnej z firmą deweloperską „KIS INVEST” w zakresie realizacji projektu deweloperskiego w Sofii w Bułgarii polegającego na wybudowaniu apartamentowca o powierzchni 5000 m². Szacowany zysk na koniec 2014 roku możliwy do uzyskania z przedmiotowej inwestycji może wynieść nawet do 2 000 000 zł

W opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy 2013 znajdziecie Państwo rozwinięcie założeń do realizacji rozszerzonej działalności operacyjnej Spółki.

Pisząc do Państwa, mam świadomość, iż decyzja Zarządu dotycząca rozszerzenia działalności była słuszną z punktu widzenia przyszłej działalności Spółki jak i zapewnienia jej satysfakcjonujących wyników finansowych dla akcjonariuszy i przyszłych inwestorów na poziomie być może wielokrotnie wyższym niż ubiegłoroczne, czego życzę sobie oraz wszystkim osobom związanym z Global Energy.

Podsumowując rok 2013, pragnę jeszcze raz powiedzieć, że niekwestionowanym sukcesem Spółki było zakończenie roku 2013 zyskiem w wysokości przekraczającym 13.000.000 złotych bez konieczności posiłkowania się środkami finansowymi pochodzącymi z zewnętrznych źródeł.

Na zakończenie chciałbym jeszcze ustosunkować się do pomyślnie przeprowadzonej emisji 22 125 888 akcje serii C nowej emisji. Tym samym spółka pozyskała środki w wysokości przekraczającej 32.000.000 złotych, które zostaną przekazane na realizację szeregu inwestycji takich jak np. ostatni

Global Energy S.A. ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

info@globalenergy.pl www.globalenergy.pl

telefon: 022 497 19 62 fax. 022 497 19 63

Sąd rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Prezes Zarządu: Artur Staykov

zakup akcji spółki Agroton Public, na której to transakcji w zaledwie kilka tygodni wygenerowaliśmy zysk . przekraczający 1.000.000 złotych. Po realizacji nowej emisji akcji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 5 310 213 zł i aktualnie wynosi 8 045 860,32 zł.

Na sam koniec zostawiłem jeszcze jedną kwestię, która być może będzie najbardziej zadawalającym elementem obecnej działalności Spółki dla jej akcjonariuszy oraz pozostałych inwestorów rynku kapitałowego, którzy również są zainteresowani takimi zyskami. Mianowicie na najbliższym Walnym Zgromadzeniu, które odbędzie się 27 marca 2014 roku będę rekomendował Akcjonariuszom wypłatę dywidendy w przeliczeniu na jedną akcję w wysokości rocznego zwrotu na kapitale w przedziale 8-10%, odpowiadającego średniej cenie akcji wyliczonej na podstawie notowań akcji Global Energy na GPW w okres ostatniego kwartału. Dla uproszczenia powiem, że powyższa zasada w praktyce będzie działała tak, że jeżeli założymy średnią cenę akcji na poziomie 1,00 PLN do osiągnięcia w/w zwrotu z inwestycji w akcje Spółki konieczne jest uzyskanie dywidendy na poziomie 8-10 groszy na jedną akcję. Biorąc zatem pod uwagę obecną ilość wszystkich akcji Spółki wynoszącą 33 524 418 celem osiągnięcia powyższego zysku łączna kwota dywidendy powinna kształtować się w przedziale 2.700.000 - 3.350.000 PLN. W związku z powyższym na najbliższym Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, zwrócę się do Akcjonariuszy Spółki o akceptację wypłaty dywidendy za 2013 rok w wysokości wyliczonej według powyżej opisanej zasady oraz ustale dalsze kroki, niezbędne do podjęcia, celem wypłaty dywidendy w roku 2014, w terminie zgodnym z obowiązującymi przepisami.

Gorąco wierzę, że dotychczas realizowane przez Spółkę oraz osoby ją reprezentujące działania są właściwe, przyczyniając się w sposób konsekwentny do budowania odpowiedniej relacji z rynkiem kapitałowym w oparciu o wzajemne zaufanie, a także do równoczesnego dynamicznego wzrostu wartości firmy Global Energy.

Dziękuję Państwu za wytrwałość i wiarę, iż czynione przez przeze mnie oraz wszystkie osoby działające w imieniu i na rzecz Global Energy doprowadziły do osiągnięcia przez Spółkę optymalnych i satysfakcjonujących wyników oraz umocnią w przyszłości jej pozycję na rynku kapitałowym jako wiarygodnego i stabilnego podmiotu. Zaufanie akcjonariuszy i inwestorów jest ogromnym wsparciem i motywacją do dalszego rozwoju Spółki, dlatego bardzo na nie liczymy.

Z poważaniem,

Artur Staykov

Prezes Zarządu

Global Energy S.A. ul. Pankiewicza 3, 00-696 Warszawa

info@globalenergy.pl www.globalenergy.pl

telefon: 022 497 19 62 fax. 022 497 19 63

Sąd rejonowy w Warszawie, KRS:0000017849, NIP: 9260001337, Kapitał Zakładowy: 8 045 860,32

Prezes Zarządu: Artur Staykov