



**PYTANIA AKCJONARIUSZY ZADANE W DNIU 26 CZERWCA 2013 PODCZAS OBRAD ZWYCZAJNEGO  
WALNEGO ZGROMADZENIA GLOBAL ENERGY S.A. WRAZ Z UDZIELONYMI ODPOWIEDZIAMI**

Mając na uwadze, że ZWZ zwołane przez Zarząd Spółki oraz to właśnie organ zarządzający przedstawił w projekcie odpowiedniej uchwały swoje propozycje zmian w Statucie Spółki, istotnym staje się uzyskanie odpowiedzi na następujące pytania:

- (i) Czy proponowane przez Zarząd Spółki zmiany do Statutu Spółki były konsultowane z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki?

Proponowane zmiany nie były konsultowane z akcjonariuszami, gdyż w ocenie Zarządu zakres proponowanych zmian nie wymagał tego. Proponowane zmiany w intencji Zarządu mają uprościć funkcjonowanie organów Spółki. W ocenie Zarządu zmianie nie uległy zapisy mające bezpośredni wpływ na bezpieczeństwo czy skuteczność funkcjonowania Spółki.

- (ii) Jakie powody – zgodnie z interesem Spółki – przemawiają w ocenie Zarządu Spółki za wprowadzeniem zastrzeżenia do Statutu Spółki polegającego na konieczności wystąpienia ważnych powodów dla możliwości odwołania przez Radę Nadzorczą Spółki członków Zarządu Spółki?

W ocenie Zarządu Spółki te ważne powody to zapewnienie możliwie dużej stabilności dla działalności Spółki. Ograniczenie swobody odwołania członków Zarządu Spółki do „ważnych powodów” służy właśnie zapewnieniu takiej stabilności i jest istotne dla Spółki, która realizuje obecnie nową, długoterminową strategię działalności. Wprowadzenie takiego zastrzeżenia jest przy tym zgodne z przepisem art. 370 §2 k.s.h., zgodnie z którym „Statut spółki może [...] w szczególności ograniczać prawo odwołania [członka Zarządu] do ważnych powodów.”.

- (iii) Dlaczego w opinii Zarządu Spółki koniecznym jest wykreślenie ze Statutu Spółki postanowień dotyczących wymogów niezależności członków Rady Nadzorczej Spółki? Czy Zarząd Spółki nie uważa, że niezależni członkowie Rady Nadzorczej Spółki mogliby przyczynić się wzmocnienia nadzoru korporacyjnego? Czy Zarząd Spółki intencjonalnie zamierza osłabić ww. nadzór?

Dla Zarządu Spółki najważniejszy jest interes Spółki i jej akcjonariuszy. Wykreślenie zapisu dotyczącego wymogu niezależności członków Rady Nadzorczej Spółki jest uzasadnione wobec strategii jaką przyjęto w Spółce, polegającej na skupianiu w składzie Rady Nadzorczej osób posiadających doświadczenie w realizacji projektów w sektorze OZE, pozyskiwaniu środków finansowych oraz prowadzeniu działalności nie tylko na rynku

Polskim. Z punktu widzenia interesów Spółki jest to kluczowe dla realizacji założonej polityki firmy.

Zarząd dostrzega oczywiście potrzebę powoływania do składu Rady Nadzorczej Spółki osób spełniających kryteria „niezależności”. Jednak w sytuacji, gdy liczba osób zajmujących się w Polsce profesjonalnie działalnością dotyczącą rynku OZE jest ograniczona, a duża część tych osób współpracuje już ze Spółką lub osobami powiązanymi ze Spółką, bezwzględne (statutowe) wymaganie „niezależności” wobec członków Rady Nadzorczej może w ocenie Zarządu spowodować konieczność rezygnacji z wysoce fachowego (w zakresie rynku OZE) składu Rady Nadzorczej. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd zaproponował przedmiotową zmianę statutu Spółki. W intencji Zarządu ma to pomóc Spółce na obecnym etapie jej rozwoju, przy czym dokonanie przedmiotowej zmiany nie wyklucza możliwości powołania do składu Rady Nadzorczej Spółki osób spełniających kryteria „niezależności”. W ocenie Zarządu Spółki jest to bardzo pożądane, oczywiście przy zapewnieniu odpowiedniej wiedzy zgłaszanych kandydatów z zakresu rynku OZE.

- (iv) Jakimi względami podyktowana jest propozycja wprowadzenia wymogu, w par. 23 Statutu, aby Walne Zgromadzenie Global Energy mogło podejmować uchwały jedynie pod warunkiem obecności na tymże Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 30% wszystkich akcji Global Energy? Mając na uwadze strukturę akcjonariatu Spółki dlaczego Zarząd Spółki zgłasza postulaty zmian Statutu Spółki będących wyrazem dbałości o interesy wyłącznie dwóch największych akcjonariuszy Spółki kontrolujących (każdy z osobna) ok. 30% ogólnej liczby głosów Spółki? Czy Zarząd Spółki nie uważa, że powyższe działania naruszają zasadę równego traktowania akcjonariuszy wyrażoną w art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych?

Propozycja przedmiotowej zmiany miała na celu tylko i wyłącznie wprowadzenie mechanizmu, który gwarantowałby, że istotne dla Spółki sprawy, a takie podlegają rozpatrzeniu przez Walne Zgromadzenie, powinny być rozstrzygane przy udziale akcjonariuszy reprezentujących określoną - istotną - liczbę akcji. Przedmiotowa zmiana jest zgodna z odpowiednimi przepisami kodeksu spółek handlowych oraz z praktyką polskiego rynku kapitałowego.

- (v) Jak, zdaniem Zarządu, powyższa zmiana może rzutować na skuteczność działań podejmowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych przy obecnej strukturze akcjonariatu?

Zdaniem Zarządu zapis ten w żaden sposób nie zmniejsza skuteczności działań podejmowanych przez akcjonariuszy mniejszościowych. Zarząd zwraca uwagę, że przedmiotowa zmiana jest zgodna z odpowiednimi przepisami kodeksu spółek handlowych oraz z praktyką polskiego rynku kapitałowego, a akcjonariusze mniejszościowi nadal mogą wykonywać tzw. prawa mniejszości, przewidziane przepisami prawa.

## **PYTANIA DO PKT. 6-7 PORZĄDKU OBRAD ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA**

O ilość posiedzeń Rady Nadzorczej oraz o ich przedmiot w roku 2012 oraz czy Rada Nadzorcza Spółki miała zastrzeżenia do działalności Zarządu w 2012 roku.

### **Przedmiot uchwał Rady Nadzorczej podjętych w 2012 roku**

1. Zatwierdzenie Planu działalności gospodarczej Spółki na 2012 r.
2. Zatwierdzenie Regulaminu Organizacyjnego Hardex Spółka Akcyjna w Krośnie Odrzańskim.
3. Ustalenie jednolitego tekstu Statutu Spółki Hardex S.A.
4. Powołanie Prezesa Zarządu Spółki.
5. Ustalenie wynagrodzenia za pełnienie funkcji Prezesa Zarządu Spółki.
6. Wybór sekretarza Rady Nadzorczej.
7. Wyrażenie zgody na sprzedaż przedsiębiorstwa na rzecz Homanit Krosno Odrzańskie Sp. z o.o.
8. Powołanie Prezesa Zarządu Spółki na następną kadencję.
9. Powołanie Członków Zarządu Spółki na następną kadencję.
10. Zatwierdzenie zaproponowanego przez Zarząd porządku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
11. Wybór biegłego rewidenta do przeglądu półrocznego oraz badania rocznego sprawozdania finansowego Hardex S.A. za rok obrotowy 2012.
12. Zatwierdzenie zaproponowanego przez Zarząd porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.
13. Wybór Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
14. Wybór Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
15. Powołanie Komitetu Audytu Spółki.
16. Powołanie Członków Komitetu Audytu Spółki.
17. Powołania Przewodniczącego Komitetu Audytu Spółki.
18. Przyjęcie nowej struktury organizacyjnej Spółki.
19. Zatwierdzenie Regulaminu Organizacyjnego Spółki.
20. Zatwierdzenie Regulaminu Zarządu Spółki.
21. Uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki.
22. Przyjęcie Regulaminu Komitetu Audytu.
23. Wyrażenie zgody na prowadzenia działalności konkurencyjnej oraz na uczestnictwo w spółce konkurencyjnej Prezesowi Zarządu Panu Maciejowi Zientarze.
24. Przyjęcie rekomendacji Zarządu dotyczącej niewykonywania skupu akcji własnych oraz poddania kwestii nabycia akcji własnych w celu umorzenia do ponownego rozpoznania przez Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki.

## **PYTANIA DO PKT. 8-9 PORZĄDKU OBRAD ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA**

- (i) Zgodnie z informacjami upublicznionymi w kontekście nabycia przez bułgarski fundusz Devolution pośrednio pakietu ok. 2,2 mln akcji Green Eco Technology („GET”) stanowiących 24,99% w kapitale zakładowym spółki oraz 32,99% głosów na jej WZ

poinformowano w komunikacie, że jeszcze w lipcu 2012 roku fundusz Devolution był akcjonariuszem pośrednim bądź bezpośrednim takich spółek bułgarskich jak: New Vision Managment EAD, Eko Novenergia, Eco Nov Energy oraz Global Energy prowadzących budowy farm wiatrowych oraz instalacji paneli fotowoltaicznych wspólnie z luksemburskim funduszem Novenergia II Energy & Environment (SCA) SICAR. Natomiast zgodnie z informacjami zawartymi w raporcie bieżącym Global Energy nr 3/2013, Pan Artur Staykov, jednocześnie Prezes Zarządu Global Energy, od 2006 r. zarządza funduszem Devolution. W kontekście powyższego, jakiego rodzaju powiązania występowały bądź występują w relacjach Global Energy, jej istotnymi akcjonariuszami oraz osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Global Energy, a:

- Geotherm Energy EOOD, Eko Novenergy OOD, Novenergia II Energy&Enviroment (SCA) SICAR jej udziałowcami oraz osobami zarządzającymi tymi spółkami oraz je nadzorującymi;
- New Vision Managment EAD, jej udziałowcami oraz osobami zarządzającymi tą spółką i ją nadzorującą.

W pierwszej kolejności Zarząd pragnie podkreślić, że z analizy raportów bieżących jakie spółka Greeneco S.A. dawniej („Green Eco Technology S.A.”) publikowała w roku 2012 nie wynika, aby jakkolwiek oficjalny raport zawierał przytoczone informacje oraz treści dotyczące kapitałowego zaangażowania funduszu Devolution w wymienione podmioty. Co więcej pragniemy zauważyć, że jedyną informacją jaką Zarządowi udało się zidentyfikować dotyczącą zadanego pytania są tzw. przedruki informacji prasowych w Internecie, które z pewnością nie były publikowane przez obecny Zarząd Global Energy S.A. Zatem powoływanie się na ich zawartość nie stanowi podstawy do określenia stanu faktycznego we wspomnianym powyżej zakresie. Ponadto wymienione w pytaniu nazwy podmiotów jak np. New Vision Management EAD nie są nazwami podmiotów, które występują w jakiegokolwiek wersji komunikatu znajdującego się w Internecie dotyczącego funduszu Devolution. Ponadto stwierdzenie „poinformowano” w zadanym pytaniu nie precyzuje kto poinformował i kogo. W efekcie należy stwierdzić, że informacje zawarte w pytaniu zostały przytoczone z niesprecyzowanych, nieoficjalnych źródeł. być może z prasy internetowej lub z innego rodzaju mediów, a nie z oficjalnych raportów (komunikatów) opublikowanych przez osoby związane i reprezentujące w dniu dzisiejszym Global Energy S.A.

W związku z powyższym Zarząd Global Energy S.A. nie jest w stanie odpowiedzieć na tak nieprecyzyjnie sformułowane pytanie, w którego treści znajdują się odwołania do nieznanych Zarządowi informacji.

Jednocześnie należy wyjaśnić, że pan Artur Staykov, Prezes Zarządu Spółki, przed okresem jakiego dotyczy pytanie zarządzał częścią działań funduszu Devolution. W obecnej chwili pan Artur Staykov nie jest jednak upoważniony do udzielania odpowiedzi na pytania dotyczące podmiotu, z którym nie jest w żaden sposób związany. Należy zauważyć, że zawarty w raporcie bieżącym nr 3/2103 termin „zarządza”, dotyczący funduszu Devolution oraz osoby pana Artura Staykov, powołanego do Zarządu Global Energy S.A., jest nieprawidłowo interpretowany, gdyż dotyczy roku (2006) od którego zarządzanie się rozpoczęło jednak w żaden sposób nie oznaczało to, że w momencie publikacji raportu bieżącego nr 3/2013 zarządzanie funduszem nadal trwało. Tym

bardziej, że we wszystkich dotychczas publikowanych informacjach związanych z osobą Prezesa Zarządu Global Energy S.A. podawano zawsze, że pan Artur Staykov zarządzał funduszem w przeszłości.

Zarząd Global Energy S.A. zapewnia, że według jego najlepszej wiedzy nabyte aktywa w postaci udziałów i akcji w podmiotach New Vision Management EAD oraz Geotherm Energy EOOD nie należały do funduszu Devolution.

- (ii) Czy Zarząd jest w stanie przedstawić dla zakupionych bezpośrednio lub pośrednio: Geotherm Energy EOOD, Eko Novenergy OOD oraz New Vision Management EAD:
- pełnych sprawozdań finansowych za ostatnie dwa lata obrotowe,
  - Wyniki badań audytorów za ostatnie dwa lata obrotowe,
  - Due diligence opłacalności ekonomicznej tych inwestycji przeprowadzonych przez Zarząd,
  - analizy prawnej tych inwestycji;
  - w kontekście powyższych pytań, w jaki sposób Zarząd zagwarantował sobie wpływ na prowadzenie działań przez Eko Novenergy, przy stanie posiadania jedynie na poziomie 10% udziałów, pytanie jest tym bardziej nurtujące jeśli spojrzeć na zaangażowanie kapitałowe Global Energy w stosunku do kapitałów własnych (wartość transakcji to 17,2 mln PLN w stosunku do 33,3 mln PLN kapitału własnego po I kwartale 2013 roku)?

Zarząd Spółki wyjaśnia, że wyżej wymienione podmioty nie są spółkami publicznymi i w związku z powyższym nie przekazują do wiadomości publicznej raportów okresowych oraz opinii z badania przez audytorów, prezentujących ich niezależnie zweryfikowane wyniki finansowe. Global Energy S.A. nie posiada w tych podmiotach pakietów udziałów albo akcji skutkujących osiągnięciem statusu podmiotu dominującego wobec tych podmiotów i jednocześnie obowiązkiem konsolidacji wyników. W związku z powyższym Spółka nie jest upoważniona do samodzielnego przekazywania do wiadomości publicznej wyników finansowych tych podmiotów, bez ich dodatkowej zgody.

Nabyte podmioty posiadają wyceny oraz analizy opłacalności, sporządzone przez specjalistyczne i licencjonowane podmioty. Zakres tych analiz odnosi się zarówno do kwestii finansowych jak i prawnych. Dokumentacja ta zawiera wyszczególnienie szeregu praw majątkowych, w tym wartości niematerialnych i prawnych, nabytych podmiotów. Spółka nie widzi możliwości przekazania do publicznej wiadomości treści tych dokumentów, gdyż w ocenie Zarządu byłoby to niezgodne z interesem Spółki. W ocenie Zarządu niesłusznym byłoby bowiem ujawnienie informacji, które mogłyby zostać wykorzystane przez konkurencję, a tym samym spowodować osłabienie pozycji konkurencyjnej Spółki i przez to wyrządzić jej bezpośrednią szkodę.

W odniesieniu do ostatniej części pytania Zarząd pragnie wskazać, że interes Spółki jest zabezpieczony poprzez szereg klauzul zapisanych w umowach i innych równoważnych dokumentach, zawartych pomiędzy Spółką Geotherm Energy a holdingiem Eko Novenergy OOD (dalej zwany „holdingiem”) oraz funduszem Novenergia II Energy&Environmental. W szczególności umowa spółki Eko Novenergy OOD,

porozumienia wspólników oraz obowiązujące przepisy bułgarskiego prawa handlowego w pełni zabezpieczają pozycję Global Energy jako wspólnika holdingu, uniemożliwiając dzięki temu możliwość podejmowania jakichkolwiek działań przez większościowego udziałowca które mogłyby być ze szkodą dla udziałowca posiadającego 10% w holdingu. Należy szczególnie podkreślić, że najistotniejszymi obszarami w których Global Energy jest zabezpieczone to sprawy związane z brakiem możliwości rozwodnienia, wypłatą zysków oraz ograniczeniami co do zaciągania zobowiązań mogących uszczuplać majątek holdingu, generując w ten sposób straty udziałowców poprzez spadek wartości holdingu.

Ponadto Zarząd podkreśla, że już kilkakrotnie przekazywał informację na temat parametrów jakimi podmioty z branży kierują się przy wycenie lub nabywaniu aktywów. Należy przy tym zwrócić uwagę, że dziedzina w której Spółka realizuje inwestycje wymaga specjalistycznej wiedzy, bez której trudne a wręcz niemożliwe jest prawidłowe oszacowanie rynkowej wartości aktywów w postaci projektów czy też pracujących instalacji OZE. Na szczególną uwagę zasługuje fakt, że inwestycje prowadzone przez Spółkę opierają się o parametry, które występują w setkach, a nawet tysiącach analogicznych przedsięwzięć prowadzonych na całym świecie i niczym zaskakującym lub niezasadnym nie jest, że cena za jeden megawat projektu farmy wiatrowej kształtuje się na poziomie 60.000 euro (przy projekcie dla którego wydano szereg zezwoleń i uzgodnień, ale bez pozwolenia na budowę), lub cena sięgająca nawet 150.000 euro za jeden megawat projektu farmy wiatrowej (przy projekcie dla którego wydano pozwolenie na budowę), czy też cena za jeden megawat pracującej instalacji produkującej energię z wiatru lub słońca wynosi około 2.000.000 euro. Dlatego Zarząd zgłasza w tym miejscu chęć zwiększania świadomości oraz wiedzy z zakresu inwestycji w odnawialne źródła energii u osób będących akcjonariuszami Spółki bądź też osób zainteresowanych udziałem w Spółce oraz wszystkich pozostałych uczestników rynku, poprzez prowadzenie dialogu opartego na rynkowych przykładach innych realizowanych inwestycji, gdyż jest to najbardziej praktyczna metoda realnej oceny wartości Spółki, a także jeden z najistotniejszych elementów misji Spółki, co z pewnością będzie odnosiło pozytywne skutki zarówno dla wzrostu wartości Spółki jak i finansowej satysfakcji akcjonariuszy.

- (iii) [Kto jest pośrednim i bezpośrednim beneficjentem kwot wpłaconych przez Global Energy za zakupione aktywa energetyczne, tj. Geotherm Energy EOOD oraz New Vision Managment EAD?](#)

W przekazanych przez Spółkę raportach bieżących opisujących przeprowadzone transakcje podano nazwy podmiotów będących stronami zawartych umów. Udzielenie odpowiedzi w szerszym zakresie na to pytanie nie leży w kompetencjach Zarządu Global Energy S.A. Z tymi pytaniami można zwrócić się do zbywców wymienionych aktywów.

- (iv) [Kto reprezentował sprzedających aktywa energetyczne w umowach sprzedaży akcji/udziałów zawartych z Global Energy S.A.?](#)

Podmioty te były reprezentowane przez osoby właściwie umocowane do składania w ich imieniu oświadczeń woli niezbędnych do przeprowadzenia transakcji. Zarząd Global Energy S.A. nie ma podstaw prawnych do wskazywania z imienia i nazwiska danych osób trzecich.

- (v) Czy kwoty wpłacone przez Global Energy S.A. za nabyte aktywa energetyczne trafiły bezpośrednio do ich właścicieli?

Ceny nabycia aktywów zostały uiszczone w sposób uzgodniony przez strony w umowach. Zarząd Global Energy S.A. potwierdza, że na skutek odpowiedniego wykonania umów przez Global Energy S.A., w sposób prawidłowy, ceny zbycia aktywów trafiły do ich właścicieli.

- (vi) Czy umowom kupna aktywów energetycznych towarzyszyły jakieś istotne warunki zawieszające?

Nie, z uwagi na fakt, że specyfika zrealizowanych transakcji nie wymagała zastosowania tego rodzaju warunków.

- (vii) Czy kwoty wpłacone przez Global Energy trafiły na rachunki Escrow i były zwalniane z nich po realizacji warunków zawieszających? Jeśli tak do jakich?

Nie, gdyż nie wystąpiły warunki zawieszające, zatem skorzystanie z rachunków Escrow jedynie znacznie zwiększyłoby koszty transakcji.

- (viii) Czy ostatecznym beneficjentem kwot uzyskanych przez poprzednich właścicieli aktywów energetycznych (przed sprzedażą ich do Global Energy) byli istotni akcjonariusze Global Energy bądź firmy lub osoby z akcjonariuszami powiązane?

Udzielenie odpowiedzi na to pytanie nie leży w kompetencjach Zarządu Global Energy S.A. Z pytaniem tym można zwrócić się ewentualnie bezpośrednio do zbywców wymienionych aktywów.

- (ix) Global Energy w raporcie bieżącym nr 4/2013 poinformowała o podpisaniu listu intencyjnego z Devolution, w którym oświadczyły, że podejmą wspólne działania mające na celu m.in. identyfikację, analizę i ocenę opłacalności deweloperskich projektów farm wiatrowych i instalacji paneli fotowoltaicznych oraz istniejących instalacji produkujących energię z odnawialnych źródeł. W przypadku pozytywnej oceny badanych przedsięwzięć biznesowych Strony dopuszczają możliwość przedłożenia przez Global Energy ofert



nabycia lub innego uczestnictwa w dalszym rozwoju pozytywnie zweryfikowanych przedsięwzięć i projektów OZE. Wobec powyższego, czy Zarząd jest w stanie przedstawić wyniki dotychczasowej współpracy z Devolution?

W opublikowanym komunikacie nie podano informacji odwołującej się do dotychczasowej współpracy Spółki z funduszem Devolution. Jak wskazuje sama nazwa, podpisano list intencyjny celem otrzymania możliwości wglądu w projekty znajdujące się w portfolio funduszu. Ponadto należy podkreślić, że podpisany dokument miał na celu podjęcie działań zmierzających do wypracowania efektów, które w przypadku braku zachowania ich w poufności mogłyby zostać wykorzystane przez konkurencję, a tym samym przyczynić się do strat po stronie zarówno Spółki jak i funduszu. Współpraca o charakterze zdefiniowanym przez List Intencyjny miała za zadanie przygotowywanie zbiorów informacji stanowiących istotną wartość niematerialną i prawną co skutkuje tym, że dzielenie się nimi z pozostałymi uczestnikami rynku mogłoby spowodować realną utratą ich wartości, tym samym przekładającą się na powstanie szkody po stronie Spółki, co z pewnością nie leży ani w interesie akcjonariuszy ani samej Spółki.

- (x) W jakim zakresie Zarząd Global Energy wspomaga się, bądź ma zamiar wspomagać opiniami lub analizami pochodzącymi z innych źródeł przy podejmowaniu działań inwestycyjnych?

Global Energy S.A. w przypadku podejmowania kluczowych dla spółki decyzji inwestycyjnych posługuje się opiniami ekspertów rynku OZE oraz profesjonalnymi firmami konsultingowymi. Ponadto powołanie przez ostatnie Zwyczajne Walne Zgromadzenie do składu Rady Nadzorczej osób posiadających wieloletnie doświadczenie oraz specjalistyczną wiedzę skutkuje pozyskaniem ekspertów w dziedzinie OZE oraz finansów, którzy dodatkowo wesprą działania Spółki w tych obszarach.

- (xi) Poza kwotą uzyskaną ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa wynoszącą 30 mln zł w 2012 roku, czy Global Energy odzyskała zwrot podatku z Urzędu Skarbowego, jeśli tak to jakiego, kiedy i w jakiej kwocie?

Kwota podatku podlegającego zwrotowi z Urzędu Skarbowego w roku 2012 została otrzymana przez Spółkę. W odniesieniu do wysokości kwoty zwrotu oraz terminu Zarząd pragnie zwrócić uwagę na fakt, że Spółka wypełniła spoczywające na niej obowiązki co do zawarcia wymaganych prawem od Spółki informacji finansowych w publikowanych dotychczas sprawozdaniach finansowych za 2012 rok, gdzie można zidentyfikować dane będące przedmiotem zadanego pytania. Aby jednak ułatwić uzyskanie odpowiedzi Zarząd wskazuje, że określenie różnicy pomiędzy pozycjami „Aktywa obrotowe - z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń” na koniec poszczególnych okresów sprawozdawczych tj. 1, 3 kwartał oraz półrocze 2012 pozwoli uzyskać kwotę zwróconego podatku.



- (xii) Na dzień 31 grudnia 2012 roku aktywa spółki Global Energy S.A. wynosiły 33,6 mln zł i niemal w całości składały się z gotówki i jej ekwiwalentów oraz były sfinansowane niemal w 100% kapitałem własnym. Gdyby Zarząd w całości zdecydował się na dystrybucję gotówki do akcjonariuszy, np. w formie skupu akcji własnych, mogliby oni otrzymać około 3,00 zł za jedną akcję, a podkreślić należy, że jeszcze wtedy istniała realna szansa odsprzedaży wehikułu giełdowego. Dzisiejszy kurs giełdowy wynosi około 0,60 zł za jedną akcję. Prośba o odpowiedź jakie, zdaniem Zarządu są przyczyny wyceny giełdowej Global Energy na 20% wartości ekonomicznej Global Energy sprzed pół roku (7 mln zł wyceny giełdowej do 33,45 mln zł quasi gotówkowej wyceny Global Energy na koniec 2012 roku), jeżeli nabyte aktywa energetyczne za łączną kwotę 32 mln zł mają perspektywy rozwoju i są pożądanym przez inwestorów aktywem?

Zarząd Global Energy S.A. wyjaśnia, że wycena giełdowa każdej spółki jest pochodną decyzji inwestorów dotyczących kupna i sprzedaży akcji tej spółki na które Zarząd nie ma bezpośredniego wpływu, a co więcej bardzo często te decyzje nie wynikają z fundamentalnych czy też logicznych przesłanek. Na decyzje inwestorów w tym zakresie wpływ mają bardzo rozmaite okoliczności, z których duża część jest całkowicie niezwiązana z sytuacją i działaniami samej spółki (np. sytuacja makroekonomiczna, wysokość stóp procentowych, sytuacja na rynku kapitałowym, itd.). Zarząd wskazuje dla przykładu, że tak samo niezrozumiałą jest spadek kursu akcji Spółki do poziomu 0,60 zł jak i wzrost kursu z tego poziomu o prawie 100% w okresie zaledwie 2 tygodni od czasu zakończenia w dniu 26.06.2013 obrad Walnego Zgromadzenia. Owszem w tym okresie Spółka informowała o kilku pozytywnych działaniach, jednak jeżeli brać za przykład i porównywać poprzednie okresy tego roku to bardzo często po przekazaniu przez Spółkę do publicznej wiadomości równie korzystnych informacji kurs zamiast wzrastać spadał nawet o kilkadziesiąt procent. Tego rodzaju fakty są dowodem na to, że na rynku kapitałowym występują zdarzenia, które nie są pochodną wyników pracy Zarządu czy osób Nadzorujących Spółkę, tylko czynników zupełnie nie związanych, na co jedynie akcjonariusze mają wpływ poprzez sprzedaż lub zakup akcji. Ponadto Zarząd Global Energy S.A. nie jest uprawniony, do komentowania decyzji inwestorów dotyczących kupna lub sprzedaży akcji Spółki. Zarząd wskazuje również, że nie posiada potrzebnej wiedzy na temat przesłanek, którymi kierowali się poszczególni akcjonariusze sprzedający lub kupujący akcje Spółki na GPW w ostatnim okresie, Zarząd Global Energy S.A. nie potrafi więc odpowiedzieć na pytanie o przyczyny niskiej wyceny giełdowej Spółki. W ocenie Zarządu wycena ta znacząco odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej Spółki. Szanując decyzje akcjonariuszy, Zarząd Global Energy S.A. wyraża przekonanie, że w dłuższym okresie czasu nowa strategia działalności Spółki zostanie doceniona przez inwestorów, co będzie miało przełożenie także na dynamiczny wzrost giełdowej wyceny akcji Spółki, odpowiadającej wartości księgowej, dodatkowo uwzględniającej wskaźnik C/Z, którego wartość będzie stosowna do obecnych warunków rynkowych.

- (xiii) Na jakich danych, względnie na jakich analizach opierają się szacunki co do przewidywanego wzrostu wyceny aktywów, które jak podkreśla Pan Staykov (Prezes Global Energy) w odniesieniu do samej tylko spółki Geotherm Energy EOOD na przestrzeni dwóch lat gwarantują ponad pięciokrotny wzrost wartości zainwestowanych środków (patrz. <http://www.parkiet.com/artykul/7.1318043-Artur-Staykov-o-inwestycjach-Global-Energy.html>. tak też: raport roczny 2012 r., str. 4)

W pierwszej kolejności Zarząd pragnie zaznaczyć, że wartość aktywów będących przedmiotem transakcji była szczegółowo omawiana właśnie w rocznym sprawozdaniu finansowym, gdzie zostały podane parametry rynkowe na jakich opierają się tysiące transakcji realizowanych w branży OZE w Polsce i w Europie. Zarząd rozumie, że akcjonariusze nie muszą być specjalistami z zakresu oceny wartości projektów czy pracujących instalacji OZE, niemniej jednak istnieją pewne standardy rynkowe jak na przykład ceny za 1MW projektów farm wiatrowych czy projektów innego rodzaju farm oraz instalacji, których wartość jest zależna od etapu rozwoju projektu. Te ceny są powszechnie znane osobom interesującym się inwestycjami w branży OZE. Chcąc jednak bardziej przybliżyć podstawy zaprezentowanego stanowiska Zarządu w rocznym sprawozdaniu, należy podkreślić podstawowe kryteria jakimi Zarząd się kierował. Mianowicie aktywa będące przedmiotem własności Spółki zlokalizowane są na rynku bułgarskim. Oznacza to, że ich charakterystykę determinują w dużej mierze warunki atmosferyczne specyficzne dla tego regionu Europy, takie jak nasłonecznienie o ponadprzeciętnej wielkości, czy też wietrzność o pewnych korzystnych parametrach. Ponadto rodzaj taryf oraz warunki umów odkupu prądu od producentów zielonej energii zagwarantowane przez obowiązujące przepisy i ustawy, czy też niski poziom podatków szczególnie istotny dla strony ekonomicznej prowadzonych inwestycji oraz szereg innych uwarunkowań formalno-prawych i finansowych odgrywają kluczową rolę dla atrakcyjności inwestycji prowadzonych przez Spółkę. Z pewnością przy dokonywaniu przez Zarząd wyboru przedmiotów akwizycji istotną rolę odgrywały czynniki ekonomiczne, jednak wiedza i doświadczenie osób reprezentujących Spółkę, stanowiły kluczowy element. Chcąc odnieść się do parametrów finansowych oraz pewnych istotnych z punktu oceny efektywności inwestycji wielkości należy podkreślić, że faktem jest, że cena jednego megawata pracującej instalacji to około 2.000.000 euro. Zakładając rozwój portfela projektów znajdujących się w holdingu Eko Novenergy w taki sposób, że w najbliższych 2 latach dojdzie do powstania instalacji turbin wiatrowych o mocy około 100MW, wówczas przypadająca na Spółkę ilość wynikająca z posiadanych udziałów w holdingu to około 10MW. Doliczając do tego 1MW z instalacji solarnej już pracującej której moc wynosi prawie 10MW to łączna ilość zainstalowanej mocy przypadającej na Spółkę wyniesie 11MW. W taki sposób powstała zaprezentowana wartość w rocznym sprawozdaniu finansowym, przedstawiająca kilkukrotny wzrost wartości aktywa jakim są udziały w holdingu Eko Novenergy. Taka ocena wartości nie wynika z indywidualnych niezależnych decyzji Zarządu, lecz z rynkowych standardów, na których opierają się wszystkie podmioty realizujące inwestycje w branży OZE, zarówno na rynku bułgarskim, jak i polskim, oraz w innych krajach Europy i na innych kontynentach. Zarząd ponownie podkreśla, że jest szczególnie zainteresowany dialogiem z akcjonariuszami oraz uczestnikami rynku w zakresie wartości wszelkich inwestycji w sektorze OZE ze względu na pozytywny aspekt tego rodzaju komunikacji przekładający się na wzrost świadomości

i wiedzy, skutkujących zwiększeniem zainteresowania uczestników rynku kapitałowego projektami realizowanymi w tej branży i tym samym wzrostem wyceny Spółki.

- (xiv) Dlaczego podmioty, od których Zarząd nabył po okazjnych jak twierdzi cenach aktywa energetyczne nie są zainteresowane kupieniem tych aktywów pośrednio, np. poprzez zakup akcji Global Energy płacąc 1/5 ceny w stosunku do kwoty uzyskanej ze sprzedaży tych aktywów?

Zarząd Global Energy S.A. zwraca uwagę, że pytanie to dotyczy motywacji biznesowych podmiotów trzecich, niezależnych od Spółki. Tym samym udzielenie odpowiedzi na to pytanie nie leży w kompetencjach Zarządu Global Energy S.A. Z pytaniem tym można zwrócić się do ewentualnie bezpośrednio do zbywców wymienionych aktywów. Ponadto Zarząd chcąc wyrazić swoją opinię w tym zakresie uważa, że tego rodzaju działania polegające na sprzedawaniu aktywów nawzajem negatywnie rzutuje na postrzeganie zarówno Spółki jak i takich nowych akcjonariuszy. Niemniej jednak nie jest rolą Zarządu wyrażać opinie na temat decyzji inwestycyjnych potencjalnych akcjonariuszy, dlatego też dalszy komentarz w tej sprawie nie znajduje uzasadnienia.

- (xv) Dlaczego wiodący akcjonariusze Global Energy, z którym Zarząd niewątpliwie konsultował zakup aktywów energetycznych po atrakcyjnych cenach, nie zwiększają zaangażowania w tej projekty poprzez dokupienie akcji Global Energy za 1/5 ceny w stosunku do ceny płaconej w transakcjach bazowych?

Zarząd Global Energy S.A. zwraca uwagę, że pytanie to dotyczy motywacji biznesowych akcjonariuszy Spółki, niezależnych do Spółki. Tym samym udzielenie odpowiedzi na to pytanie nie leży w kompetencjach Zarządu Global Energy S.A. Z pytaniem tym można zwrócić się ewentualnie bezpośrednio do „wiodących” akcjonariuszy Spółki. Ponadto Zarząd pragnie zaznaczyć, że najistotniejszy z punktu widzenia dostępu do kapitału na dalsze inwestycje wiodący akcjonariusz, jakim był w momencie podejmowania decyzji o poczynionych akwizycjach Lanta Bank, zmuszony był odejść ze Spółki w wyniku losowego zdarzenia jakim był kryzys finansowy na Cyprze przyczyniający się do wycofania się rosyjskich instytucji oraz firm z inwestycji w Europie. Sytuacja ta skutkowałą koniecznością znaczącej zmiany planów co do tempa rozwoju Spółki i jej dalszej działalności.

- (xvi) Kto jest podmiotem sprawującym kontrolę nad podmiotami kontrolującymi Global Energy, tj.: Family Fund Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. i Supernova Financial Services Sp. z o.o. ergo S.K.A.?

Zarząd Global Energy S.A. odsyła w tym zakresie do publicznie dostępnego rejestru przedsiębiorców, gdzie zawarte są dostępne publicznie - w tym także dostępne Zarządowi Spółki - informacje o wspólnikach wymienionych spółek komandytowo-akcyjnych.

(xvii) **Jakie, zdaniem Zarządu są przyczyny tak znacznego obniżenia w ostatnim czasie wyceny giełdowej akcji Global Energy w ostatnim czasie?**

Zarząd Global Energy S.A. wyjaśnia, że wycena giełdowa każdej spółki jest pochodną decyzji inwestorów dotyczących kupna i sprzedaży akcji tej spółki. Na decyzje inwestorów w tym zakresie wpływ mają bardzo rozmaite okoliczności, z których duża część jest całkowicie niezwiązana z sytuacją i działaniami samej spółki. Jak już Zarząd wyjaśniał w odpowiedzi na pytanie nr „xii” nie jest możliwe udzielenie odpowiedzi na pytanie dotyczące działań niezależnych od czynności Zarządu oraz zajęć w samej Spółce. W ocenie Zarządu, giełdowa wycena, czyli tak zwana kapitalizacja Spółki, jest znacząco niższa od jej realnej wartości. Ocena ta jest uzasadniona m.in. praktycznie zerowym poziomem długu w Spółce, generowanymi zyskami czy też atrakcyjnością z punktu widzenia dalszych perspektyw dla Spółki bieżących działań, polegających na aktywnym zawieraniu relacji kapitałowych ze znaczącymi podmiotami w branży OZE. Niemniej jednak mimo wszelkich działań jakie Zarząd dotychczas podjął oraz działań jakie zamierza podjąć, wzrost kapitalizacji będzie możliwy głównie dzięki działaniom akcjonariuszy oraz inwestorów będących uczestnikami rynku kapitałowego, zatem Zarząd w tym miejscu pragnie zachęcić wszystkie te osoby oraz podmioty do aktywnego uczestnictwa w życiu Spółki i jej dalszym rozwoju, zarówno poprzez kapitałowe zaangażowanie, jak również poprzez dostarczanie Spółce wszelkich możliwości dostępu do wartościowych inwestycji o ponadprzeciętnej stopie zwrotu oraz informacji mogących przyczynić się do zwiększenia wartości Spółki poprzez przejęcie atrakcyjnych aktywów na korzystnych warunkach finansowych.

Pragnąc podsumować zagadnienie dotyczące spadku wyceny giełdowej Spółki Zarząd Global Energy S.A. podkreśla, że nie jest uprawniony, do komentowania indywidualnych decyzji inwestorów dotyczących kupna lub sprzedaży akcji Spółki jednak wskazuje że ani działania Zarządu ani wycena rzeczywistej wartości rynkowej Spółki nie stanowią podstawy tych spadków. Szanując jednak decyzje akcjonariuszy, którzy zdecydowali się na zbycie akcji Zarząd potwierdza gotowość oraz chęć kontynuowania dalszej budowy wartości wewnętrznej Spółki i zapewnia, że dołoży wszelkich starań aby wzrost tej wartości był na tyle intensywny, żeby w krótkim czasie przyczynił się do zainteresowania coraz większej liczby inwestorów zakupem akcji Global Energy.

Zarząd Global Energy S.A.

19.07.2013