

Warszawa, dnia 12 września 2018 r.

**IU Investment Union Limited**

Pontou 2, Agios Andreas, 1107 Nikozja, Cypr

**adres do korespondencji:**

ul. Wołoska 24  
02-675 Warszawa

**Akcjonariusze spółki**

**Energetyczne Centrum S.A.**

**LIST INWESTORSKI**

**Szanowni Akcjonariusze,**

Działając w imieniu własnym oraz spółki IU Investment Union Limited (dalej „IU”), w ślad za wcześniejszymi informacjami dotyczącymi procedowania transakcji sprzedaży spółki Energetyczne Centrum S.A. (dalej „EC”) do inwestora branżowego oraz w nawiązaniu do ostatnich medialnych doniesień dotyczących pogarszającej się sytuacji finansowej spółki EC, pragnę wyjaśnić co następuje.

Od czerwca 2016 roku Polskim Funduszem Energetycznym Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych (dalej „PFE FIZAN”), na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z TFI Copernicus, zarządzała spółka Investment and Management Partners S.A. (dalej „IMP”).

Spółka IMP została powołana z inicjatywy największego inwestora Funduszu, IU Investment Union Limited. IMP zgodnie z przepisami ustawy o funduszach inwestycyjnych sprawowała stałą kontrolę i nadzór nad aktywami PFE FIZAN – m.in. EC, weryfikując kierunek działań i rozwoju tych spółek oraz interweniując w przypadkach możliwych zagrożeń dla ich działalności.

Intencją wniesienia przez IU spółki EC do PFE FIZAN było stworzenie pierwszego profesjonalnie zarządzanego funduszu w sektorze energetycznym, którego zamierzeniem było rozwijanie i inwestowanie w spółki z szeroko pojętego sektora energetycznego, w tym spółek technologicznych czy inwestujących w tzw. „zieloną energię”.

Co więcej, w 2017 roku, obserwując potencjał technologii rozwijanej w jednej ze spółek portfelowych, w których IU miało zwiększyć zaangażowanie udziałowe, podjąłem decyzję o sprzedaży m.in. spółki EC, zaś nadwyżkę środków wynikających ze sprzedaży tej spółki, po uprzednim rozliczeniu się z wszystkimi inwestorami indywidualnymi i bankiem finansującym, miałem zamiar przeznaczyć właśnie w te niezwykle perspektywiczne technologie. Unikalność zastosowań użytych w ramach technologii propagowanych przez kontrolowane przeze mnie spółki technologiczne pozwala bowiem w relatywnie krótkim czasie uzyskać wysokie poziomy przepływów pieniężnych, głównie jako udział w oszczędności energii. Atencja zarządzających skupiała się także na inwestycjach w biogazownie czy farmy fotowoltaiczne, które w wyniku dyrektyw unijnych i planowanych zmian w ustawie o OZE otwierać miały nowe potencjalne źródła generowania i sprzedawania energii na znacznie wyższych marżach.

Niestety, jak czas pokazał również inwestycje w te projekty były przez TFI Copernicus z niezrozumiałych względów wstrzymywane, przez co Fundusz de facto nie mógł w pełni realizować celów statutowych a przede wszystkim nie był w stanie w sposób należyty zdywersyfikować aktywów funduszu i przyczynić się do generowania ponadprzeciętnych stóp zwrotu opartych o różne aktywa funduszu.

W okresie działalności IMP jako spółki zarządzającej PFE FIZAN, funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej tej spółki sprawowałem osobiście. Podobnie było w Radach Nadzorczych spółek portfelowych. W czasie, gdy zarządzanie aktywami Funduszu zostało powierzone IMP, TFI Copernicus nie wkraczał w kompetencje spółki zarządzającej oraz nie wykazywał istotnego zainteresowania bieżącą działalnością spółek portfelowych.

W okresie zarządzania Funduszem przez IMP, Wartość Aktywów Netto PFE FIZAN stale wzrastała, głównie dzięki doświadczonemu managementowi, zatrudnionemu w IMP i spółkach portfelowych z mojej rekomendacji.

Z uwagi na zmianę przepisów ustawy o funduszach inwestycyjnych, w 2017 roku wprowadzono przepisy wymagające od spółek zarządzających uzyskania tzw. statusu ZAFI (Zarządzającego Alternatywnym Funduszem Inwestycyjnym), aby mogły kontynuować dotychczasową działalność. Okres dostosowawczy upływał z dniem 4 czerwca 2018 roku.

Z uwagi na bierność TFI Copernicus w postępowaniu o uzyskanie statusu ZAFI, IMP nie uzyskała tegoż statusu w terminie wymaganym prawem.

IMP pełniło należycie swoją funkcję do upływu okresu przygotowawczego, tj. do 4 czerwca 2018 roku, po czym z mocy prawa utraciło uprawnienie do zarządzania aktywami Funduszu.

Należy podkreślić, iż zgodnie z ostatnią oficjalną kwartalną wyceną aktywów PFE FIZAN w okresie zarządzania Funduszem przez IMP, Wartość Aktywów Netto na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 131 158 677,70 zł, zaś Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny – 0,94 zł.

Na dzień 6 czerwca 2018 r. z inicjatywy TFI jako podmiotu uprawnionego do zwoływania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w spółkach portfelowych, doszło do zorganizowania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w przedmiocie zatwierdzenia rocznych sprawozdań finansowych spółek. Dodatkowym punktem porządku obrad było głosowanie nad składem osobowym Rady Nadzorczej w spółkach portfelowych.

W trakcie w/w Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zostałem odwołany ze stanowiska Przewodniczącego Rady Nadzorczej w obu spółkach z inicjatywy TFI Copernicus. W moje miejsce oraz w miejsca dotychczas nieobsadzone, powołane zostały m.in. osoby bezpośrednio związane z TFI Copernicus.

Począwszy od 6 czerwca 2018 roku, tj. od dnia w którym przestałem pełnić funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej w spółkach portfelowych, IMP przestało zarządzać PFE FIZAN, w Radach Nadzorczych i Zarządach spółek pojawiły się nowe, niezaznajomione ze spółkami osoby z ramienia TFI Copernicus.

TFI Copernicus, pomimo ustawowego i statutowego obowiązku nie podał do dzisiaj oficjalnej kwartalnej wyceny WAN i WANCI, która powinna zostać ogłoszona na dzień 30 czerwca 2018 r. Opóźnienie prawdopodobnie wynika z istotnego spadku Wartości Aktywów Netto, w konsekwencji pogarszającej się sytuacji finansowej spółek portfelowych, będących następstwem nieudolnego zarządzania spółkami przez przedstawicieli TFI Copernicus.

Począwszy od 6 czerwca 2018 r. z niewyjaśnionych przyczyn zostałem odsunięty od procesu sprzedaży spółek portfelowych, zainicjowanego przez IMP, które to procesy były wówczas na zaawansowanym etapie.

IU Investment Union Ltd na własny koszt zatrudniło profesjonalnego doradcę transakcyjnego – Ernst&Young Sp. z o.o. Corporate Finance Sp. k., który aktywnie wspierał proces sprzedaży do czerwca 2018 roku.

Następco, z mojej inicjatywy udało się nakłonić TFI Copernicus do współpracy z w/w doradcą, które to możliwości współpracy, ze względu na bierność TFI Copernicus, niewłaściwą komunikację i brak

doświadczenia po stronie TFI Copernicus w prowadzeniu procesów M&A, nie zostały należycie wykorzystane, co przedstawiciele Ernst&Young dobitnie potwierdzają.

Globalne spojrzenie na działalność Funduszu oraz spółek portfelowych z perspektywy roku, w tym z uwzględnieniem istotnych zmian 3 miesiące temu (odsunięcie mnie od procesu decyzyjnego, odebranie IMP statusu spółki zarządzającej) niewątpliwie wskazuje, że aktualny poważny kryzys w spółkach portfelowych oraz następczo w Funduszu jest pochodną nienależytego zarządzania aktywami przez TFI Copernicus i brakiem odpowiedniej kontroli nad działalnością Zarządów spółek portfelowych oraz nieodpowiedzialnym podejściem do procesu sprzedaży spółek. Jeszcze w drugiej połowie sierpnia b.r. TFI Copernicus zapewniał nas o poprawności i efektywności procesu sprzedaży spółek portfelowych Funduszu.

TFI Copernicus przejął bowiem 3 miesiące temu pełną odpowiedzialność za zarządzanie spółkami portfelowymi. Uczynił to nie tylko bez porozumienia ze mną lecz wprowadzając mnie w błąd tuż przed wyborami władz spółek. Wyjaśniał to później rzekomymi oczekiwaniami banku finansującego, z którym pozostawał ponoć w dobrym kontakcie. Według mojej najlepszej wiedzy, obecna kryzysowa sytuacja w spółkach portfelowych wyniknęła z postawy przyjętej przez bank, działający wyłącznie na podstawie informacji otrzymanych od TFI Copernicus. Informacji, które doprowadziły do niezrozumiałej i niespotykanej dotychczas w profesjonalnym obrocie sytuacji, w której bank finansujący, pomimo przedłużenia w drugiej połowie sierpnia b.r. umów kredytowych ze spółkami portfelowymi, tydzień później wstrzymał finansowanie spółek, a dwa tygodnie później wypowiedział umowy kredytowe.


W zaistniałej sytuacji zarówno ja, jak i inni inwestorzy będziemy oczekiwać od regulatora rynku finansowego pełnego wyjaśnienia tej sprawy. W chwili obecnej zespół specjalistów bada zakres naruszeń jakich doszło, szacując m.in. wysokość szkody w majątku Akcjonariuszy EC oraz określając możliwe działania prawne. Oczekujemy przy tym na dalsze kroki TFI Copernicus w stosunku do EC.

Zapewniam wszystkich Państwa, że uczynię co w mojej mocy aby odzyskać utraconą wartość EC w największym możliwym stopniu i nie ustanę w wysiłkach w tym kierunku. Jak zdają sobie Państwo sprawę, nasze interesy są w tym zakresie całkowicie zgodne gdyż strata dotyka także mnie osobiście jako większościowego uczestnika PFE FIZAN.

Co więcej, jestem zdeterminowany i przekonany co do możliwości zwiększenia wartości pozostałych spółek z portfela IU, które to środki będą służyły do wywiązania się z istniejących zobowiązań umownych po stronie IU oraz moim. W najbliższym czasie zostanie Państwu przedstawiony plan działania, w tym zaktualizowana wycena pozostałych aktywów będących pod bezpośrednim zarządzaniem przez IU, celem zobrazowania źródeł i możliwych realnych terminów obsługi zobowiązań wobec Państwa. Od kilkunastu dni managerowie w moich pozostałych spółkach z determinacją pracują nad zaktualizowaniem budżetów i prognoz, które będą podstawą do realnej wyceny aktywów, co z kolei umożliwi mi przedstawienie Państwu indywidualnych ofert i planu obsługi zadłużenia.

W przypadku pytań proszę o kontakt drogą elektroniczną na adres e-mail: [office@investmentunion.eu](mailto:office@investmentunion.eu) lub za pośrednictwem poczty na adres: Robert Zagożdżon, IU Investment Union Ltd, Revolucni 655/1, Prague 11000, Czechy.

Z wyrazami szacunku,



**Robert Zagożdżon**

