

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU SPÓŁKI

POLISH ENERGY PARTNERS S.A.

DOTYCZĄCE WKŁADU NIEPIENIĘŻNEGO WNOSZONEGO NA

POKRYCIE PODWYŻSZONEGO KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

(„SPRAWOZDANIE”)

z dnia 17 lipca 2014 roku

W związku z zamiarem wniesienia do spółki Polish Energy Partners S.A. („Spółka”) wkładu niepieniężnego na pokrycie 16.863.458 nowych akcji na okaziciela serii Z Spółki emitowanych w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki Zarząd Spółki działając na podstawie art. 311 § 1 w zw. z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych („KSH”), sporządził następujące sprawozdanie:

1. Przedmiot wkładu niepieniężnego

Nowoemitowane akcje Spółki zostaną pokryte wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w kapitale zakładowym w spółce Neutron spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Neutron”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000449560 stanowiących 100% kapitału zakładowego Neutron („Aport”). W ramach Aportu na Spółkę zostaną przeniesione:

4.530.832 udziały istniejące obecnie o łącznej wartości nominalnej 226.541.600 zł („Udziały I”) oraz 400 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 20.000 zł utworzonych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Neutron uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 16 czerwca 2014 (Rep A 8459/2014), zmienioną uchwałą nr 1 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 1 lipca 2014 (Rep A 9313/2014), które to podwyższenie jest obecnie przedmiotem rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym przez Sąd Rejestrowy („Udziały II”), tj. łącznie 4.531.232 udziały o łącznej wartości nominalnej 226.561.600 zł („Udziały”). Właścicielem Udziałów jest spółka Elektron Sp. z o.o. Przed przeniesieniem Udziałów II do Spółki podwyższenie kapitału zakładowego Neutron w ramach, którego zostały utworzone Udziały II zostanie zarejestrowana przez Sąd Rejestrowy.

2. Wycena wkładu niepieniężnego

Zarząd Spółki przyjął wartość Aportu na potrzeby wniesienia wkładu niepieniężnego do Spółki na kwotę 557.000.017,74 zł, która stanowi wartość godziwą na potrzeby wniesienia wkładu niepieniężnego. Wspomniana wartość zostać ustalona wg. stanu na dzień 31 maja 2014 roku.

Wartość godziwą Aportu została potwierdzona opinią niezależnego, biegłego rewidenta Marcina Zielińskiego, nr 10402, w imieniu Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., wydaną 16 lipca 2014 roku na podstawie art. 312¹ § 1 pkt 2) KSH w zw. z art. 431 § 7 KSH.

Ponadto, warunki finansowe transakcji objętej sprawozdaniem Zarządu, zostały potwierdzone również dwiema niezależnymi opiniami o godziwości z finansowego punktu widzenia akcjonariuszy Spółki (*fairness opinion*) wyceny przedmiotu Aportu sporządzonymi przez Ernst & Young spółka z ograniczoną

odpowiedzialnością Corporate Finance sp. k. (opinia z dnia 17 lipca 2014 roku) oraz Deloitte Advisory Sp. z o.o. (opinia z dnia 17 lipca 2014 roku) przygotowanymi na zlecenie Zarządu Spółki.

Neutron jest spółką specjalnego przeznaczenia, do której wniesione zostały akcje lub udziały we wskazanych poniżej spółkach :

- 1) 100% udziałów w Elektrociepłownia Nowa Sarzyna Sp. z o.o.
- 2) 100% udziałów w Polenergia Kogeneracja Sp. z o.o.
- 3) 100% udziałów w Elektrownia Północ Sp. z o.o.
- 4) 100% udziałów w Polenergia Dystrybucja Sp. z o.o.
- 5) 100% akcji Polenergia Obrót S.A.
- 6) 100% udziałów w Natural Power Association Sp. z o.o., który jest jedynym udziałowcem lub akcjonariuszem spółek: Bałtyk Północny S.A., Bałtyk Środkowy II Sp. z o.o., Bałtyk Środkowy III Sp. z o.o., (łącznie „Projekt Green”)
- 7) 100% udziałów w PPG Pipeline Projektgesellschaft GmbH oraz 100% udziałów w PPG Polska Sp. z o.o., (łącznie „Projekt HANS”)
- 8) 20% udziałów w spółce GEO Kletnia Sp. z o.o.

Poza tym spółka zależna Neutron – Elektrociepłownia Nowa Sarzyna sp. z o.o. („ENS”) – uczestniczy w spółce osobowej, działającej pod firmą Grupa PEP – Projekty Energetyczne 1 sp. z o.o. ENS Consulting s.k. („SK”). ENS jest komandytariuszem w SK, którego udział w zyskach SK wynosi 1%.

Wycena Aportu została wykonana metodą sumy wycen udziałów Neutron w poszczególnych aktywach wymienionych powyżej skorygowaną o wycenę kosztów związanych z obsługą i zarządzaniem spółkami.

Memorandum opisujące szczegółowe założenia wyceny zostało załączone do niniejszego Sprawozdania jako Załącznik 1.

3. Liczba i rodzaj akcji wydawanych w zamian za aport

W zamian za Aport Spółka wyda łącznie 16.863.458 nowych akcji na okaziciela serii Z („**Akcje Aportowe**”).

4. Cena emisyjna

Cena emisyjna za jedną Akcję Aportową będzie wynosić 33,03 zł („**Cena Emisyjna**”).

Cena emisyjna Akcji Serii Z została zaproponowana przez Zarząd Spółki w wysokości 33,03 złotych (słownie: trzydzieści trzy złote i trzy grosze) za jedną akcję. Cena ta wynika zarówno z wyceny wartości godziwej aktywów wnoszonych w formie aportu, potwierdzonej opinią biegłego rewidenta wydaną zgodnie z art. 312¹ § 1 pkt 2 KSH, jak i negocjacji z Capedia Holdings Limited, w oparciu o wspólne stanowisko Zarządu Spółki i Capedia Holdings Limited co do wartości Spółki po podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii Z, w tym wniesienia aportu, o którym mowa w pkt 1 powyżej. Proponowana cena emisyjna Akcji Serii Z jest też wyższa o 35% od ceny kursu ostatniej transakcji (kursu zamknięcia) akcji Spółki podczas ostatniej sesji giełdowej poprzedzającej przyjęcie przez Zarząd niniejszego Sprawozdania oraz wyższa o 27% od średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu za okres 6 (słownie: sześciu) miesięcy poprzedzających przyjęcie przez Zarząd niniejszego Sprawozdania, zaokrąglana w górę do pełnego grosza.

5. Podmiot wnoszący wkład niepieniężny

Aport zostanie wniesiony na pokrycie Akcji Aportowych w Spółce przez Elektron spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, przy ul. Kruczej 24/26, 00-526 Warszawa Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361252.

Aport zostanie wniesiony na podstawie umowy subskrypcyjnej obejmującej również przeniesienie własności Udziałów na Spółkę w celu pokrycia obejmowanych Akcji Aportowych.

6. Uzasadnienie pokrycia akcji aportem

Planowana emisja Akcji Aportowych jest zgodna ze strategią rozwoju Spółki oraz jest związana ściśle z procesem konsolidacji działalności Spółki oraz Grupy Polenergia Holding S.à r.l. („Grupa Polenergia”) w zakresie produkcji energii w Polsce. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w zamian za Aport pozwoli Spółce na poszerzenie zakresu prowadzonej działalności poza odnawialne źródła energii. Przejęcie przez Spółkę, w formie Aportu, spółek należących do Grupy Polenergia, działających lub realizujących nowe projekty w obszarze, m.in. morskiej energetyki wiatrowej, energetyki konwencjonalnej, dystrybucji i handlu energią oraz przesyłu gazu umożliwi Spółce rozwój tych obszarów działalności bez konieczności ponoszenia wydatków na nabycie tych aktywów.

Ponadto, wniesienie wkładu niepieniężnego w postaci Aportu zwiększy wartość wyceny Spółki i przyczyni się do zwiększenia potencjału do rozwoju a tym samym do wzrostu wartości dla akcjonariuszy.

7. Podsumowanie i rekomendacja

Przesłanki gospodarcze i ekonomiczne wskazują na zasadność wniesienia do Spółki Aportu. Biorąc powyższe pod rozwagę Zarząd Spółki rekomenduje akcjonariuszom Spółki podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Aportowych stosownie do przedstawionych warunków.

Zarząd Polish Energy Partners S.A.


Zbigniew Przekopowicz
Prezes Zarządu


Anna Kwarcińska
Wiceprezes Zarządu

Michał Kozłowski
Wiceprezes Zarządu

Jolanta Horner
Wiceprezes Zarządu

Załączniki:

- Załącznik 1: Memorandum: Wycena wkładu niepieniężnego w postaci udziałów w Neutron Sp. z o.o.
- Załącznik 2: Ogólne informacje o Grupie Neutron Sp. z o.o.
- Załącznik 3: Istotne umowy spółek zależnych Neutron Sp. z o.o.
- Załącznik 4: Istotne postępowania i spory spółek zależnych Neutron Sp. z o.o.
- Załącznik 5: Istotne składniki majątkowe spółek zależnych Neutron Sp. z o.o.
- Załącznik 6: Koncesje spółek zależnych Neutron Sp. z o.o.
- Załącznik 7: Skonsolidowane informacje finansowe pro forma połączonych grup Polish Energy Partners S.A. i Neutron Sp. z o.o. za rok zakończony 31 grudnia 2013 r.