



## MEMORANDUM INFORMACYJNE

POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ WE WROCŁAWIU

*sporządzone w związku z  
Ofertą Publiczną 6.500 sztuk Obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej  
1.000 złotych każda i cenie emisyjnej równej wartości nominalnej i wynoszącej 1.000 złotych*

*Oferujący*



Polski Dom Maklerski S.A.  
ul. Moniuszki 1A  
00-014 Warszawa

*Doradca*



IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.  
ul. Moniuszki 1A  
00-014 Warszawa

## WSTĘP

Niniejsze Memorandum Informacyjne zostało przygotowane w związku z Ofertą Publiczną 6.500 sztuk obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda Polski Solar Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, których łączna wartość nominalna i łączna wartość liczona według ceny emisyjnej wyniesie do 6.500.000 zł (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych).

Oferowanie Obligacji serii B odbywa się wyłącznie na warunkach i zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym Memorandum. Niniejsze Memorandum jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach serii B, ich ofercie i Emitencie.

### 1. EMITENT

Firma pełna:	Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Firma skrócona:	Polski Solar Holding Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Świdnicka 22/41, 50-068 Wrocław
Telefon:	+48 71 712 77 88
Fax:	+48 71 712 77 89
Poczta elektroniczna:	info@polskisolar.com
Strona internetowa:	www.polskisolar.com
Numer KRS:	0000603527
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	363778988
NIP:	8971820075

### 2. LICZBA RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH W TRYBIE OFERTY PUBLICZNEJ

Na podstawie niniejszego Memorandum oferuje się 6.500 Obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda.

### 3. PODMIOT UDZIELAJĄCY ZABEZPIECZENIA (GWARANTUJĄCY), ZE WSKAZANIEM ZABEZPIECZENIA

Obligacje serii B są zabezpieczone w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Wierzytelności wynikające z Obligacji zostaną poręczone przez Polski Solar Spółka Akcyjna w formie umowy poręczenia.

Ponadto Obligacje będą zabezpieczone poprzez ustanowienie zastawu na Przedmiocie Zastawu oraz w postaci oświadczenia o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w rozumieniu art.777 KPC.

### 4. CENA EMISYJNA (SPRZEDAŻY) OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALBO SPOSÓB JEJ USTALENIA ORAZ TRYB I TERMIN UDOSTĘPNIENIA CENY DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI

Cena emisyjna jednej Obligacji serii B jest równa wartości nominalnej i wynosi 1.000 zł każda.

**5. PRZEPIS USTAWY, ZGODNIE Z KTÓRYM OFERTA PUBLICZNA MOŻE BYĆ PROWADZONA NA PODSTAWIE MEMORANDUM**

Obligacje oferowane na podstawie niniejszego Memorandum Informacyjnego są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Zgodnie z art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, udostępnienia do publicznej wiadomości prospektu emisyjnego, pod warunkiem udostępnienia memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej, nie wymaga oferta publiczna, w wyniku której zakładane wpływy brutto emitenta lub sprzedającego na terytorium Unii Europejskiej, liczone według ich ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży, stanowią mniej niż 2.500.000,00 EUR, i wraz z wpływami, które emitent lub sprzedający zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 (dwunastu) miesięcy, nie osiągną lub nie przekroczą tej kwoty. W takim przypadku memorandum informacyjne nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego. Biorąc pod uwagę średni kurs EUR opublikowany przez Narodowy Bank Polski na dzień ustalenia ceny emisyjnej Obligacji, tj. dzień podjęcia przez Zarząd Emitenta uchwały w sprawie emisji Obligacji, zakładane wpływy brutto Emitenta na terytorium Unii Europejskiej liczone według ceny emisyjnej Obligacji, wraz z wpływami, które Emitent zamierzał uzyskać z tytułu takich ofert publicznych takich papierów wartościowych, dokonanych w okresie poprzednich 12 (dwunastu) miesięcy, stanowią mniej niż 2.500.000,00 EUR. Treść niniejszego Memorandum nie wymaga w związku z powyższym zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

**6. PODMIOTY BIORĄCE UDZIAŁ W PRZYGOTOWANIU I PRZEPROWADZENIU OFERTY PUBLICZNEJ (PODMIOT OFERUJĄCY, SUBEMITENCI I POZOSTAŁE PODMIOTY)**

Oferujący:

Nazwa (firma):	<b>Polski Dom Maklerski Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 629 27 12
Fax:	(+48 22) 659 20 70
Adres poczty elektronicznej:	biuro@polskidm.com.pl
Adres strony internetowej:	www.polskidm.com.pl

Doradca:

Nazwa (firma):	<b>IPO Doradztwo Kapitałowe Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 250 84 14
Fax:	(+48 22) 250 84 17
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Na dzień publikacji niniejszego Memorandum Informacyjnego Emitent nie zawarł i nie planuje zawarcia umowy o submisję usługową lub inwestycyjną.

**7. DATA WAŻNOŚCI MEMORANDUM ORAZ DATA, DO KTÓREJ INFORMACJE AKTUALIZUJĄCE MEMORANDUM ZOSTAŁY UWZGLĘDNIONE W JEGO TREŚCI**

Niniejsze Memorandum zostało opublikowane w dniu 22 czerwca 2017 r. Termin ważności niniejszego Memorandum rozpoczyna się z chwilą jego publikacji i kończy się: (i) z upływem dnia przydziału Obligacji, lub (ii) z podaniem do publicznej wiadomości przez Emitenta informacji o odwołaniu Oferty Publicznej Obligacji serii B przeprowadzanej na podstawie niniejszego Memorandum. Informacje aktualizujące zostały uwzględnione w jego treści do chwili publikacji niniejszego Memorandum w dniu 22 czerwca 2017 r.

**8. TRYB W JAKIM INFORMACJE O ZMIANIE DANYCH ZAWARTYCH W MEMORANDUM, W OKRESIE JEGO WAŻNOŚCI BĘDĄ PODAWANE DO PUBLICZNEJ WIADOMOŚCI**

Informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych w okresie od udostępnienia niniejszego Memorandum Informacyjnego do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po tym udostępnieniu do dnia wygaśnięcia ważności niniejszego Memorandum będą udostępniane do publicznej wiadomości niezwłocznie, nie później jednak niż w terminie 24 godzin od wystąpienia zdarzenia lub powzięcia o nim informacji, w formie aneksu do niniejszego Memorandum Informacyjnego w sposób, w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum Informacyjne, tj. na stronach internetowych: Emitenta - [www.polskisolar.com](http://www.polskisolar.com) oraz Oferującego - [www.polskidm.com.pl](http://www.polskidm.com.pl).

Informacje powodujące zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjnego lub aneksów w zakresie organizacji lub przeprowadzenia subskrypcji nie mające charakteru aneksu Emitent może udostępnić do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego, w sposób w jaki zostało udostępnione niniejsze Memorandum.



## SPIS TREŚCI

WSTĘP .....	2
1. Emitent .....	2
2. Liczba rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji papierów wartościowych oferowanych w trybie Oferty Publicznej.....	2
3. Podmiot udzielający zabezpieczenia (gwarantujący), ze wskazaniem zabezpieczenia .....	2
4. Cena emisyjna (sprzedaży) oferowanych papierów wartościowych albo sposób jej ustalenia oraz tryb i termin udostępnienia ceny do publicznej wiadomości.....	2
5. Przepis ustawy, zgodnie z którym oferta publiczna może być prowadzona na podstawie Memorandum ..	3
6. Podmioty biorące udział w przygotowaniu i przeprowadzeniu oferty publicznej (podmiot oferujący, subemitenci i pozostałe podmioty) .....	3
7. Data ważności Memorandum oraz data, do której informacje aktualizujące Memorandum zostały uwzględnione w jego treści .....	4
8. Tryb w jakim informacje o zmianie danych zawartych w memorandum, w okresie jego ważności będą podawane do publicznej wiadomości .....	4
II. CZYNNIKI RYZYKA.....	9
1. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową, działalnością Emitenta, Poręczyciela i grupy kapitałowej oraz z otoczeniem Emitenta i Poręczyciela .....	9
2. Czynniki ryzyka związane z rynkiem kapitałowym .....	14
III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM .....	19
1. Oświadczenie Emitenta .....	19
2. Oświadczenie Doradcy.....	20
3. Oświadczenie Oferującego .....	21
4. Oświadczenie Poręczyciela .....	22
IV. DANE O EMISJI .....	23
1. Szczegółowe określenie rodzajów, liczby oraz łącznej wartości emitowanych papierów wartościowych z wyszczególnieniem rodzajów uprzywilejowania, wszelkich ograniczeń co do przenoszenia praw z papierów wartościowych oraz zabezpieczeń lub świadczeń dodatkowych .....	23
2. Określenie podstawy prawnej emisji papierów wartościowych .....	23
2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji .....	24
2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji obligacji, z przytoczeniem jej treści .....	24
3. Wskazanie wszelkich praw i obowiązków z oferowanych papierów wartościowych .....	25
3.1. Warunki wypłaty oprocentowania .....	27
3.2. Warunki wykupu Obligacji .....	28
3.3. Przekazanie środków z Emisji do Emitenta .....	28
4. Określenie rodzaju, zakresu, formy i przedmiotu zabezpieczeń .....	28
5. Określenie innych praw wynikających z emitowanych lub sprzedawanych papierów wartościowych .....	30
6. Informacje o banku reprezentancie lub administratorze zastawu, ustanowionych w związku z emisją obligacji.....	30
7. Szczegółowe informacje o pierwszeństwie w spłacie zobowiązań wynikających z papierów wartościowych przed innymi zobowiązaniami emitenta .....	31
8. Informacje o warunkach i sytuacjach, w których Emitent ma prawo albo jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu papierów wartościowych, jak również informacje o sytuacjach i warunkach, po spełnieniu których posiadacz papieru wartościowego uzyska prawo do wcześniejszego wykupu papieru wartościowego przez emitenta .....	31
8.1 Przedterminowy wykup Obligacji z mocy ustawy .....	31
8.2 Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza .....	31
8.3 Częściowy Przedterminowy Wykup na żądanie Obligatariusza .....	32

8.4 Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Emitenta .....	33
8.5 Zasady przeprowadzania przedterminowego wykupu .....	33
9. Wskazanie źródeł pochodzenia środków na spłatę zobowiązań wynikających z emitowanych papierów wartościowych .....	33
10. Próg dojścia emisji do skutku.....	33
11. Dodatkowe informacje dotyczące obligacji przychodowych .....	34
12. Informacje dotyczące obligacji, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych obligacji.....	34
13. Informacje o kosztach emisji i przeprowadzenia publicznej oferty papierów wartościowych .....	34
14. Informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi, w tym wskazanie płatnika podatku.....	34
15. Wskazanie stron umów o subemisję usługową lub inwestycyjną oraz istotnych postanowień tych umów	39
16. Określenie zasad dystrybucji oferowanych papierów wartościowych .....	39
16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta .....	39
16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji.....	40
16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem .....	41
16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej.....	43
16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne .....	45
16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych .....	45
16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot .....	46
16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia.....	47
16.9. Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposób i termin zwrotu wpłaconych kwot .....	48
16.10. Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu .....	48
17. Wskazanie celów emisji papierów wartościowych, które mają być realizowane z uzyskanych wpływów z emisji	48
V. DANE O EMITENCIE .....	49
1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres emitenta wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.....	49
2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony.....	49
3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent.....	49
4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru .....	49
5. Krótki opis historii Emitenta .....	49
6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych emitenta oraz zasad ich tworzenia .....	50
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	50
8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	51
9. Informacje o ratingu przyznanym emitentowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym .....	51
10. Informacje o wszczętych wobec emitenta postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym .....	51
11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy emitenta, a które to	

postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową emitenta .....	51
12. Zobowiązania Emitenta, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych .....	51
13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Memorandum .....	51
14. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy .....	51
15. Prognozy wyników finansowych Emitenta .....	52
16. Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Emitenta .....	53
17. Dane o strukturze udziałowej .....	55
18. Podstawowe informacje o działalności emitenta ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji .....	55
18.1. Przedmiot działalności .....	55
18.2. Grupa Polski Solar Holding Sp. z o.o. ....	59
18.3. Opis rynku .....	63
19. Inne informacje dotyczące prowadzonej przez emitenta działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez emitenta jego zobowiązań z emitowanych papierów wartościowych.....	64
VI. DANE O PORĘCZycIELU.....	65
1. Nazwa (firma), forma prawna, kraj siedziby, siedziba i adres poręczyciela wraz z numerami telekomunikacyjnymi (telefon, telefaks), adresem głównej strony internetowej i adresem poczty elektronicznej, identyfikatorem według właściwej klasyfikacji statystycznej oraz numerem według właściwej identyfikacji podatkowej.....	65
2. Wskazanie czasu trwania Poręczyciela, jeżeli jest oznaczony .....	65
3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Poręczyciela .....	65
4. Sąd, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru .....	65
5. Krótki opis historii Poręczyciela.....	65
6. Określenie rodzajów i wartości kapitałów (funduszy) własnych poręczyciela oraz zasad ich tworzenia ....	66
7. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego .....	66
8. Wskazanie, na jakich rynkach papierów wartościowych są lub były notowane papiery wartościowe Poręczyciela lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe .....	66
9. Informacje o ratingu przyznanym Poręczycielowi lub emitowanym przez niego papierom wartościowym	66
10. Informacje o wszczętych wobec poręczyciela postępowaniach: upadłościowym, układowym, ugodowym, arbitrażowym, egzekucyjnym lub likwidacyjnym.....	67
11. Informacje o wszystkich innych postępowaniach przed organami administracji publicznej, postępowaniach sądowych lub arbitrażowych, w tym o postępowaniach w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy poręczyciela, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości albo mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową poręczyciela.....	67
12. Zobowiązania Poręczyciela, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na realizację zobowiązania wynikającego z poręczenia. ....	67
13. Informacje o nietypowych zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniem finansowym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonymi w Memorandum .....	67

14.	Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji finansowej i majątkowej Poręczyciela oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych za ostatni rok obrotowy .....	68
15.	Prognozy wyników finansowych Poręczyciela .....	68
16.	Osoby zarządzające i nadzorujące przedsiębiorstwo Poręczyciela .....	68
17.	Dane o strukturze akcjonariatu .....	74
18.	Podstawowe informacje o działalności Poręczyciela ze wskazaniem w szczególności produktów, rynków zbytu, posiadanych istotnych zezwoleń i koncesji .....	75
18.1.	Przedmiot działalności .....	75
18.2.	Opis rynku .....	76
19.	Inne informacje dotyczące prowadzonej przez poręczyciela działalności gospodarczej, istotne dla oceny możliwości realizowania przez poręczyciela jego zobowiązań .....	76
VII.	SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	77
1.	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Polski Solar Holding Sp. z o.o. za okres od 11 lutego 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. ....	78
2.	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Poręczyciela za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. ....	104
	Załączniki .....	135
	Załącznik 1 – Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru .....	135
	Załącznik 2 – Umowa Spółki .....	142
	Załącznik 3 – Warunki emisji Obligacji .....	148
	Załącznik 4 – Wykaz punktów przyjmujących zapisy na Obligacje .....	165
	Załącznik 5 – Wzór formularza zapisu na Obligacje .....	166
	Załącznik 6 – Umowa z administratorem zastawu .....	168
	Załącznik 7 – Odpis z właściwego dla Poręczyciela rejestru .....	178
	Załącznik 8 – Statut Poręczyciela .....	185
	Załącznik 9 – Objasnienie definicji i skrótów .....	194
	Załącznik 10 – Raport z wyceny przedmiotu zastawu Obligacji .....	197

## II. CZYNNIKI RYZYKA

Niniejszy rozdział zawiera informacje na temat czynników powodujących ryzyko dla nabywcy instrumentów finansowych objętych niniejszym Memorandum Informacyjnym, a w szczególności czynników związanych z sytuacją gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta i Poręczyciela. Poniższy spis nie ma charakteru zamkniętego, obejmując najważniejsze czynniki, które według najlepszej wiedzy Spółki należy uwzględnić przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnej. Opisane ryzyka, wraz z pozostałymi czynnikami, które ze względu na znacznie mniejsze prawdopodobieństwo oraz złożoność działalności gospodarczej Spółki nie zostały w niniejszym Memorandum Informacyjnym opisane, mogą w skrajnych sytuacjach skutkować niezrealizowaniem założonych przez Inwestora celów inwestycyjnych lub nawet utratą części zainwestowanego kapitału.

### 1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ FINANSOWĄ, DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA, PORĘCZycIELA I GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ Z OTOCZENIEM EMITENTA I PORĘCZycIELA

#### ***Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski***

Działalność oraz rozwój Emitenta jak i Poręczyciela ściśle skorelowane są z sytuacją gospodarczą Polski, na terenie której Emitent i Poręczyciel oferują swoje usługi i będącej jednocześnie rejonem aktywności gospodarczej ich klientów. Do głównych czynników kształtujących ich sytuację ekonomiczną należy zaliczyć: poziom PKB, poziom średniego wynagrodzenia brutto, poziom inflacji, poziom inwestycji podmiotów gospodarczych, poziom inwestycji w sektorze publicznym, stopień zadłużenia jednostek samorządu terytorialnego, jednostek gospodarczych i gospodarstw domowych. Dynamika wzrostu gospodarczego zależy od wartości głównych zagregowanych wskaźników makroekonomicznych, w których skład wchodzi: PKB per capita, poziom bezrobocia, efektywność pracy, wartość konsumpcji, wartość inwestycji, wartość oszczędności, wartość eksportu netto, podaż pieniądza, poziom inflacji i wartość stóp procentowych. Istnieje ryzyko, że spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, spadek poziomu inwestycji w sektorze publicznym czy wzrost zadłużenia jednostek gospodarczych może mieć negatywny wpływ na działalność oraz sytuację finansową Spółki jak i Poręczyciela, poprzez obniżenie popytu na usługi tychże podmiotów, co w konsekwencji może przełożyć się na pogorszenie wyników finansowych. Wskazane czynniki, jak również kierunek ich zmian mają wpływ na realizację założonej przez Emitenta strategii. Jednak ponieważ działalność Emitenta i Poręczyciela polega na budowaniu niezależności energetycznej Gmin i zwiększaniu efektywności energetycznej, zła koniunktura gospodarcza może wręcz niekiedy sprzyjać działalności Emitenta i Poręczyciela.

#### ***Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów podatkowych***

Polski system przepisów prawa regulujących opodatkowanie działalności gospodarczej charakteryzuje się bardzo dużą zmiennością i brakiem spójności w interpretacji poszczególnych zapisów. Powoduje to, iż polskie spółki narażone są na większe ryzyko w porównaniu do spółek działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Potencjalny inwestor powinien być świadomy zmiany przepisów podatkowych, które obowiązują obecnie. Nowe regulacje mogą mieć negatywny wpływ na działalność prowadzoną przez Emitenta jak i Poręczyciela, co w konsekwencji może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe. Emitent i Poręczyciel na bieżąco monitorują sytuację w zakresie przepisów podatkowych, aby minimalizować tego rodzaju ryzyko.

#### ***Ryzyko związane z sytuacją na rynku energetycznym/OZE w Polsce***

Polski rynek energetyczny zdominowany jest przez koncerny energetyczne, a głównym źródłem generacji (tj. produkcji) energii elektrycznej są elektrownie węglowe na węgiel kamienny np. Elektrownia Jaworzno, Elektrownia Opole i brunatny Elektrownia Bełchatów, Elektrownia Turów i in. Rynek boryka się z problemami związanymi z rosnącym popytem na energię elektryczną i niską elastycznością podaży. Czasowo obniżana jest moc prądu dla odbiorców przemysłowych (przykład z sierpnia 2015 – „20 stopień zasilania”, co oznaczało, że odbiorcy mogli pobierać moc do wysokości ustalonego minimum przy zachowaniu bezpieczeństwa ludzi oraz zapobiegnięciu uszkodzeniu lub zniszczeniu obiektów technologicznych; skutkiem wprowadzenia stopni zasilania jest fakt, iż zakłady przemysłowe, które pobierają więcej niż 300 kW mają ograniczone dostawy energii elektrycznej). Uelastycznienie systemu elektroenergetycznego i zwiększenie podaży związane jest z dużymi inwestycjami, np. budowa nowych bloków węglowych w Elektrowni Opole (blok 5 i 6), ale też koniecznością planowego i stabilnego wsparcia dla OZE. Energetyka węglowa, z uwagi na elastyczność generacji energii tj. łatwość technologiczną obniżania i podwyższania produkcji energii elektrycznej, stabilizuje poziom energii przekazywanej do sieci przez źródła OZE.

Nowelizacja polskiej ustawy o odnawialnych źródłach energii z 1 lipca 2016r. wprowadza, na poziomie definicji, koncepcję klastrów energii oraz spółdzielni energetycznych, które miałyby być, w rozumieniu Ministerstwa Energii, uzupełnieniem rynku energii o elastyczne pod względem podaży podmioty na poziomie lokalnym/regionalnym.

Rosnący udział energii z odnawialnych źródeł energii w Polsce był i jest stymulowany nadrzędnie przepisami Unii Europejskiej i koniecznością wypełnienia zobowiązań wynikających m.in. z pakietu klimatycznego 3 x 20 precyzujących, że do 2020 r. Polska ma obowiązek uzyskać 15% udział OZE w zużyciu energii. Dążenie do zwiększenia udziału tych źródeł w bilansie produkcji energii elektrycznej w kraju, ze względu na wysokie koszty inwestycji, wymaga stosowania odpowiednich systemów wsparcia, będących gwarancją ich systematycznego rozwoju. Nowelizacja polskiej ustawy o odnawialnych źródłach energii ma na celu stabilizację rynku OZE. Ministerstwo Energii, na podstawie analiz Polskich Sieci Energetycznych dotyczących zapewnienia bezpieczeństwa energetycznego kraju, otwarcie i czynnie wspiera rozwój energetyki słonecznej i biogazu rolniczego. Na obecnym etapie prac nad rozporządzeniami potwierdzono około 100 MW mocy zainstalowanej dostępnej w ramach aukcji dla projektów fotowoltaicznych.

Głównym ryzykiem rynkowym jest możliwość opóźnienia wdrażania nowego systemu wsparcia dla OZE i otwarcia rynku dla mniejszych graczy takich jak klastry energii czy spółdzielnie energetyczne. Źródłami opóźnień mogą być opory i protesty grup interesów związanych z Big Energy oraz technologiami OZE, które mogą mieć ograniczony dostęp do systemu wsparcia (np. branża wiatrowa). Zmiany w opisywanym zakresie mogą przyczynić się do braku płynności u Emitenta, mogą spowolnić rozwój projektów, a tym samym mieć negatywny wpływ na realizację planowanych przedsięwzięć.

Emitent jak i Poręczyciel na bieżąco monitorują sytuację na rynku energetycznym/OZE w Polsce, aby minimalizować tego rodzaju ryzyka. Spółki aktywnie obserwują proces legislacji na poziomie konsultacji społecznych, zgłaszając zainteresowanie pracami nad projektami rozporządzeń, wnosząc komentarze i uwagi. Spółki aktywnie uczestniczą w krajowych konferencjach związanych z rynkiem energetycznym/OZE.

***Ryzyko zmian w przepisach prawnych w tym ryzyko zmian Ustawy o OZE***

Zmieniające się przepisy prawne lub jego interpretacje mogą stanowić zagrożenie dla Emitenta jak i Poręczyciela. Działalność Spółek narażona jest głównie na modyfikacje ustaw i rozporządzeń związanych z rynkiem energetycznym, odnawialnymi źródłami energii (Ustawa o OZE i jej nowelizacje), zmian przepisów prawa w zakresie Kodeksu spółek handlowych, a także ustaw podatkowych.

Istotny wpływ na działalności Spółek mają przede wszystkim zmiany przepisów Ustawy o OZE. W czerwcu 2017 r. Ministerstwo Energii przedstawiło założenia do kolejnej nowelizacji Ustawy o OZE (uprzednia nowelizacja weszła w życie w dniu 1 lipca 2016 r.). W założeniach przedstawiono np. propozycje zmian technicznych w prawie, nowe koszyki technologiczne w systemie aukcyjnym, czy też wprowadzenie taryf FiT dla źródeł do 500 kW.<sup>1</sup>

Niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą doprowadzić do pogorszenia się perspektyw rozwojowych, a także ekspansyjnych Emitenta i Poręczyciela. Spółki na bieżąco monitorują sytuację w tym zakresie, aby dostosowywać swoją działalność do zmieniających się okoliczności.

### ***Ryzyko konkurencji***

Emitent prowadzi działalność doradczą i deweloperską dla sektora publicznego (w formie spółek z jednostkami samorządu terytorialnego - Gminami) związaną z odnawialnymi źródłami energii i efektywnością energetyczną. Jest to usługa wyspecjalizowana i na polskim rynku jest produktem niszowym. Należy podkreślić, że możliwość świadczenia usług wyspecjalizowanych jest istotną przewagą konkurencyjną wobec innych podmiotów świadczących usługi doradcze co znacząco ogranicza liczbę potencjalnych konkurentów. Zespół Emitenta ma udokumentowane doświadczenie związane z doradztwem i przeprowadzaniem transakcji dla sektora publicznego. Emitent jest bardzo aktywny w zakresie pozyskiwania środków UE na realizację projektów odnawialnych źródeł energii. Podjęte działania przynoszą rezultaty w formie pozyskanych środków finansowych z Unii Europejskiej i pomagają budować pozytywny wizerunek Emitenta na rynku, a w przyszłości przyczynią się do umocnienia pozycji Emitenta na rynku.

Istotnym ryzykiem dla Emitenta jest uczestnictwo w konkurencyjnym rynku aukcji energii elektrycznej z OZE w celu zabezpieczenia przychodów w dużych projektach elektrowni fotowoltaicznych i bioelektrowni. Emitent minimalizuje ryzyko pozyskując i starając się pozyskać dotacje ze środków europejskich i krajowych w celu obniżenia taryfy, za którą będzie chciał sprzedać jednostkę energii elektrycznej na aukcji, a tym samym czyniąc taryfę bardziej konkurencyjną.

### ***Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników Emitenta***

Działalność prowadzona jest głównie w oparciu o wiedzę i doświadczenie pracowników firmy oraz współpracujących ekspertów. Tworzą oni tzw. kapitał intelektualny. Sukces Spółki zależy od działań osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności Członków Zarządu. Bogate doświadczenie Zarządu oraz sprawnie działający zespół doradców gwarantuje skuteczność realizacji strategii rozwoju Spółki. Osoby zajmujące w Spółce stanowiska kierownicze, w tym Członkowie Zarządu posiadają wieloletnie doświadczenie oraz różnorodne relacje handlowe zdobyte na rynku, w szczególności w zakresie pozyskiwania nowych klientów jak również utrzymywania długotrwałej relacji, co pozytywnie wpływa na działalność Spółki. Emitent może nie być stanie zatrzymać wskazanych powyżej osób, a po ich odejściu zastąpić ich osobami

---

<sup>1</sup> Artykuł „Szerokie i zaskakujące założenia do kolejnej nowelizacji ustawy o odnawialnych źródłach energii”, [www.ieo.pl](http://www.ieo.pl)



posiadającymi co najmniej takie samo doświadczenie i umiejętności, co mogłoby niekorzystnie wpłynąć na prowadzoną działalność, sytuację finansową, wyniki lub perspektywy rozwoju Spółki.

#### ***Ryzyko związane z utratą kluczowych klientów Emitenta***

Z uwagi na charakter działalności Emitenta, występuje ograniczona koncentracja odbiorców usług deweloperskich po stronie sektora publicznego (jst), w szczególności odnosi się to do większych projektów fotowoltaicznych. Pozyskanie nowego kluczowego klienta wymaga dużych nakładów czasowych, osobowych i finansowych. Działalność Emitenta jest też silnie uzależniona od reputacji, jaką posiada na rynku, oraz relacji z głównymi klientami.

W przypadku utraty kilku kluczowych projektów, w skutek jakichkolwiek czynników zewnętrznych bądź wewnętrznych, Emitent może być zmuszony do podjęcia współpracy z innymi klientami przy mniej rentownych projektach, lub nawet ograniczyć skalę działalności do czasu rozbudowania portfela nowych wiodących klientów. Spółka zapobiega powyższym zagrożeniom poprzez systematyczny wzrost jakości świadczonych usług.

#### ***Ryzyko związane z utratą reputacji Emitenta***

Emitent prowadzi działalność, która jest ściśle powiązana z reputacją i postrzeganiem firmy przez klientów. Utrata reputacji w tym zakresie może więc w istotnym stopniu wpływać na wyniki ekonomiczne Emitenta. Emitent dokłada wszelkich starań, aby świadczone przez niego usługi odznaczały się najwyższą jakością i profesjonalizmem. Ryzyko to ograniczane jest poprzez fakt, że zespół Emitenta to osoby o odpowiednim doświadczeniu zawodowym, posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe.

#### ***Ryzyko realizacji projektów Emitenta***

Emitent specjalizuje się w realizacji projektów o wysokim stopniu złożoności, które często wymagają długookresowej pracy wykwalifikowanego zespołu z klientem. W takiej sytuacji pojawia się ryzyko m.in. wydłużenia w czasie planowanych działań, zmiany zakresu prac oraz ryzyko wystąpienia wyższych kosztów realizacji, przekraczających planowany budżet projektu. Projekty realizowane przez Emitenta są ściśle związane z pozyskiwaniem dotacji (środków unijnych), brak możliwości dofinansowania projektu może spowodować niemożność jego realizacji. Nie można wykluczyć także ryzyka odstąpienia klienta od kontraktu, czy też ewentualnych reklamacji i roszczeń finansowych klienta związanych z wadami podczas pracy nad danym projektem. Wystąpienie powyższych zdarzeń może wywrzeć negatywny wpływ na sytuację i wynik finansowy Emitenta. Ryzyko powyższe ogranicza duże doświadczenie zespołu Emitenta oraz jego kadry kierowniczej w zakresie prowadzonej działalności oraz precyzyjne i sporządzone przez doświadczonych prawników kontrakty.

#### ***Ryzyko realizacji projektów Poręczyciela***

Najważniejszym projektem realizowanym przez Poręczyciela jest aktualnie budowa Centrum Energii Odnawialnej w mieście Jelenia Góra. Projekt ten prowadzony jest od 2013 roku. Projekt zakłada budowę elektrowni fotowoltaicznej o mocy 11 MW oraz elektrowni o mocy 3 MW. Całkowity budżet projektu Centrum Energii Odnawialnej w mieście Jelenia Góra szacowany jest na 86 mln zł netto.

Ponadto Poręczyciel jest zaangażowany w badania i rozwój nowatorskich technologii odnawialnych źródeł energii. Polski Solar S.A. za pośrednictwem spółki zależnej Polski Solar Wrocław Sp. z o.o. bada możliwości wprowadzenia holograficznego elementu optycznego (HOE, ang. Holographic Optical Element) do zastosowań w technologiach fotowoltaicznych. Projekt jest



współfinansowany przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Istnieje ryzyko, iż projekty nie zostaną ukończone w całości lub też spółka nie osiągnie zakładanych korzyści z ukończenia tychże projektów.

#### ***Ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej przez Emitenta***

Brak płatności ze strony klientów, utrata kluczowych klientów lub brak nowych umów na instalacje fotowoltaiczne może spowodować pogorszenie sytuacji finansowej Emitenta. Spółka w głównej mierze nawiązuje partnerstwo z gminami. Projekty realizowane przez spółki komunalne będą finansowane z dotacji UE oraz przez banki w formule *project finance* – w oparciu o umowy dotacji i kontraktu na sprzedaż energii. Taka forma daje bezpieczeństwo finansowe i dużą pewność realizacji projektów, jednocześnie minimalizuje to ryzyko pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta. Ponadto po wybudowaniu gminnych farm fotowoltaicznych, Spółce będzie przysługiwało 49% udziałów w dochodach ze sprzedaży energii elektrycznej (spółka komunalna = 51% udziałów gmina + 49% udziałów Polski Solar Holding S.A.). Spółka będzie także otrzymywała wynagrodzenie w związku z zawartymi umowami ze spółką komunalną za dewelopment mikroinstalacji dla gminnych budynków użyteczności publicznej, za dewelopment gminnych farm fotowoltaicznych oraz za zarządzanie projektami budowy instalacji fotowoltaicznych dla mieszkańców gmin.

#### ***Ryzyko związane z niespełnieniem prognoz finansowych Emitenta***

Emitent sporządza prognozy finansowe. Prognoza finansowa Spółki została przygotowana w oparciu o wewnętrzny model finansowy.

Istnieje ryzyko niepowodzenia w realizacji założonych wyników finansowych na lata 2017-2020. Emitent może nie być w stanie zrealizować powyższej prognozy wyników finansowych w związku z czynnikami zarówno o charakterze wewnętrznym wobec Spółki, jak i o charakterze zewnętrznym. W celu minimalizacji ryzyka Emitent będzie na bieżąco monitorował możliwość realizacji prognozowanych wyników finansowych po każdym zakończonym roku obrotowym.

#### ***Ryzyko związane z uwagą biegłego rewidenta do sprawozdania finansowego Poręczyciela***

Biegły rewident w opinii do sprawozdania finansowego spółki Polski Solar S.A. za 2016 r. zwrócił uwagę, że nierozliczona strata z lat ubiegłych oraz strata netto 2016 r. na dzień 31 grudnia 2016 r. przewyższa sumę kapitału zapasowego oraz kapitału akcyjnego spółki o kwotę 1.027.900,39 zł co wobec brzmienia art. 397 KSH obliguje zarząd do niezwłocznego zwołania zgromadzenia akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały o dalszym istnieniu spółki.

Ponadto zarząd powiązanej ze spółką pożyczkodawcy Biosila Energy Corp. zapewnił w stosownym liście o gotowości do udzielenia niezbędnego wsparcia Poręczycielowi w roku następującym po dacie bilansowej.

#### ***Ryzyko związane z osłabieniem branży odnawialnych źródeł energii***

Obecnie branża OZE cieszy się zainteresowaniem zarówno wśród właścicieli gospodarstw domowych, przedsiębiorców jak i jednostek samorządu terytorialnego. Ze względu na zwiększające się ceny energii elektrycznej, konsumenci poszukują alternatywnych rozwiązań, stąd też zainteresowanie odnawialnymi źródłami energii, których wykorzystanie pozwala na obniżenie rachunków za prąd. Pomimo, iż branża odnawialnych źródeł energii rozwija się, to istnieje ryzyko osłabienia zainteresowania OZE. Ze względu na wysokie koszty instalacji OZE,

istotnym znaczeniem jest możliwość dofinansowania. Gwarancja preferencyjnych warunków finansowania wpływa na podjęcie decyzji o zakupie instalacji OZE. Ponadto, na rozwój rynku OZE wpływ mają uwarunkowania prawne, a także dostępność różnego rodzaju instalacji.

Niekorzystne zmiany otoczenia rynkowego mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółek i w konsekwencji doprowadzić do pogorszenia sytuacji finansowej Emitenta i Poręczyciela.

## 2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z RYNKIEM KAPITAŁOWYM

### ***Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ofertą publiczną, skutkujące zastosowaniem przez KNF sankcji***

W przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej Oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez Emitenta, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

- (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (ii) zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w pkt (ii) i (iii) powyżej.

Komisja może zastosować środki, o których mowa wyżej, także w przypadku gdy:

- (i) Oferta Publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej Oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy Inwestorów;
- (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
- (iii) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
- (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

Ustawa o Ofercie Publicznej posługuje się również rygorami obejmującymi prowadzenie przez Emitentów papierów wartościowych akcji promocyjnej i przewiduje określone sankcje nakładane za naruszające przepisy prawa uchybienia.

### ***Ryzyko związane z wydłużeniem czasu przyjmowania zapisów***

Zgodnie z zapisami niniejszego Memorandum, Zarząd Emitenta zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym wydłużenia terminu przyjmowania zapisów na Obligacje. W takim przypadku, zostanie podana do publicznej wiadomości stosowna informacja w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego, zgodnie z art. 41 Ustawy o Ofercie Publicznej. Informacja zostanie przekazana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum. Wydłużenie terminu przyjmowania zapisów na oferowane Obligacje może spowodować zamrożenie na pewien okres środków finansowych wniesionych przez Inwestorów w formie dokonanych wpłat na Obligacje.

#### ***Ryzyko związane z odwołaniem lub odstąpieniem od Oferty Publicznej***

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Obligacji bądź zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- (i) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- (ii) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (iii) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- (iv) nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- (v) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej Obligacji stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób, w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji w trakcie jej trwania Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków w sposób określony przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

#### ***Ryzyko niedojścia Publicznej Oferty do skutku***

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku, gdy nie zostanie subskrybowanych i należycie opłaconych 1.000 (słownie: jeden tysiąc) Obligacji.

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty Obligacji do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

#### ***Ryzyko związane z niewłaściwym wypełnieniem oraz nieopłaceniem zapisu na Obligacje***

Emitent pragnie podkreślić, że wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis pomijający jakikolwiek z wymaganych elementów może zostać uznany za nieważny. Nieopłacenie zapisu na Obligacje w terminie określonym w Memorandum powoduje nieważność całości złożonego zapisu. Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu. Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może on być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji, jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale.

#### ***Ryzyko związane z redukcją zapisów***

W przypadku, gdy wartość złożonych zapisów będzie wyższa od zakładanej maksymalnej wartości emisji wskazanej w Warunkach Emisji Obligacji oraz w Rozdziale IV pkt 1 Memorandum, Emitent będzie uprawniony do przeprowadzenia redukcji zapisów zgodnie z zasadami wskazanymi w Rozdziale IV pkt 16.6 Memorandum, co nie uprawnia Inwestora do wysuwania względem Emitenta jakichkolwiek roszczeń.

Oznacza to, iż Inwestor może otrzymać mniej Obligacji niż subskrybował lub w ogóle nie otrzymać Obligacji. W takim przypadku powstała nadpłata zostanie zwrócona Inwestorowi bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 (siedmiu) Dni Roboczych od dnia przydziału Obligacji.

#### ***Ryzyko związane ze zmianami w przepisach podatkowych związanych z obrotem obligacjami***

Polski system podatkowy, jego interpretacje i stanowiska organów podatkowych odnoszące się do przepisów prawa podatkowego ulegają częstym zmianom. Z uwagi na powyższe, posiadacze Obligacji mogą zostać narażeni na niekorzystne zmiany, głównie w odniesieniu do stawek podatkowych. Może to negatywnie wpłynąć na zwrot z zainwestowanego w Obligacje kapitału.

#### ***Ryzyko związane z ewentualnym naruszeniem przepisów związanych z prowadzeniem akcji promocyjnej***

Emitent może prowadzić, także za pośrednictwem innych osób i podmiotów, akcję promocyjną w rozumieniu i formie wskazanej w Ustawie o Ofercie, z zachowaniem wymogów przewidzianych przez art. 53 Ustawy o Ofercie. W takim przypadku Emitent jest na podstawie

art. 53 ust. 3 Ustawy o Ofercie zobowiązany jednoznacznie wskazać w treści wszystkich materiałów promocyjnych:

- (i) że mają one wyłącznie charakter promocyjny lub reklamowy,
- (ii) że został lub zostanie opublikowany prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości,
- (iii) miejsca, w których prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne są lub będą dostępne, chyba że zgodnie z ustawą nie jest wymagane udostępnienie tego rodzaju dokumentu do publicznej wiadomości.

Ponadto, informacje przekazane w ramach prowadzonej akcji promocyjnej winny być – w myśl art. 53 ust. 4 Ustawy o Ofercie – zgodne z informacjami zamieszczonymi w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym udostępnionym do publicznej wiadomości albo z informacjami, które powinny być zamieszczone w prospekcie emisyjnym lub memorandum informacyjnym na podstawie przepisów prawa gdy prospekt emisyjny lub memorandum informacyjne jeszcze nie zostały udostępnione do publicznej wiadomości, jak również nie mogą wprowadzać Inwestorów w błąd co do sytuacji Emitenta i oceny papierów wartościowych.

Dalsze obowiązki Emitenta związane z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej wynikają z art. 53 ust. 5-7 i 9 Ustawy o Ofercie.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków Emitenta związanych z prowadzeniem przez niego akcji promocyjnej, a określonych w art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie, KNF zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może:

- (i) nakazać Emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub jej przerwanie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia nieprawidłowości,
- (ii) zakazać Emitentowi prowadzenia akcji promocyjnej, jeżeli: Emitent uchylać się będzie od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w ww. terminie 10 dni roboczych lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych naruszać będzie przepisy prawa,
- (iii) opublikować, na koszt Emitenta, informacje o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej przez Emitenta, wskazując naruszenia prawa.

W związku z udostępnianiem określonych informacji Komisja może wielokrotnie zastosować środek przewidziany powyżej w pkt (ii) i (iii) powyżej.

Ponadto, prowadzenie przez Emitenta akcji promocyjnej z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie może skutkować nałożeniem przez Komisję na Emitenta kary pieniężnej do wysokości 1.000.000 zł.

### ***Ryzyko stopy procentowej***

Obligacje emitowane są jako obligacje stałokuponowe. W związku z tym występuje tzw. ryzyko wartości definiowane jako zmiana wartości instrumentów dłużnych o stałym oprocentowaniu na skutek zmian poziomu rynkowych stóp procentowych. Wzrost poziomu rynkowych stóp procentowych powoduje spadek wartości instrumentów dłużnych o stałej stopie procentowej. Ponadto, zmienność stopy procentowej powoduje, że Inwestor nie jest w stanie przewidzieć, po jakiej stopie będzie mógł reinwestować otrzymywane płatności odsetkowe z Obligacji (ryzyko reinwestycji).

### ***Ryzyko braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji***

Zgodnie Warunkami Emisji Obligacji Emitent zobowiązany jest do wykupu Obligacji w Dniu Wykupu poprzez wypłatę Obligatariuszom środków pieniężnych w wysokości równej iloczynowi wartości nominalnej jednej Obligacji i liczby Obligacji, powiększonej o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy. Emitent zobowiązał się także do wypłaty kwoty Odsetek od Obligacji w ustalonych terminach i wysokości. W przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej Emitenta nie można wykluczyć ryzyka związanego z brakiem wypłaty Odsetek, nieterminowym wykupem Obligacji przez Emitenta lub też całkowitym brakiem możliwości ich wykupu przez Emitenta.

Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji stanowi zdarzenie, którego wystąpienie i trwanie będzie uprawniać Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji, a tym samym każdy z Obligatariuszy będzie mógł zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji. W takim wypadku Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności. Brak spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji może stanowić także podstawę do ogłoszenia upadłości Emitenta. W takim przypadku wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji mogą zostać zaspokojone jedynie w części, bądź mogą zostać niezaspokojone w ogóle. W przypadku braku spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji, Obligatariusze będą musieli dochodzić swych roszczeń na drodze postępowania sądowego, co będzie generować po stronie Obligatariuszy związane z tym koszty.

### ***Ryzyko przedterminowego wykupu Obligacji***

Zgodnie z Ustawą o Obligacjach w razie likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z mocy ustawy z dniem otwarcia likwidacji. W przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z mocy ustawy, o której mowa powyżej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach, nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Ponadto, stosownie do pkt 17.4 Warunków Emisji oraz pkt 8.3 Rozdziału IV Memorandum, Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu całości lub części Obligacji w dowolnym terminie. W przypadku skorzystania przez Emitenta z ww. uprawnienia Obligacje w zakresie, w jakim zostaną wykupione, ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszom nie będą przysługiwały prawa wynikające z tych Obligacji, które zostaną wcześniej wykupione (w tym prawo do wypłaty Odsetek od Obligacji) za cały okres, na który Obligacje zostały wyemitowane.

### ***Ryzyko braku płynności inwestycji w Obligacje***

Emitent nie zamierza wprowadzać Obligacji do obrotu w ASO Catalyst w związku z czym płynność inwestycji w Obligacje będzie ograniczona. Możliwości upłynnienia Obligacji przed terminem ich wykupu to:

- skorzystanie z opcji Częściowego Przedterminowego Wykupu, zgodnie z którą Emitent zobowiązuje się do wykupienia do 20% liczby wszystkich wyemitowanych Obligacji po upływie roku od dnia ich przydziału, zgodnie z postanowieniami pkt. 17.3 Warunków Emisji lub
- sprzedaż obligacji w drodze zawarcia umowy sprzedaży z wyszukany przez Obligatariusza nabywcą, przy czym, zgodnie z pkt. 13 Warunków Emisji, przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji przez prowadzącą ją podmiot, wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji.



### III. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W MEMORANDUM

#### 1. OŚWIADCZENIE EMITENTA

Nazwa (firma):	<b>Polski Solar Holding Sp. z o.o.</b>
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Świdnicka 22/41, 50-068 Wrocław
Telefon:	+48 71 712 77 88
Fax:	+48 71 712 77 89
Adres poczty elektronicznej:	info@polskisolar.com
Adres strony internetowej:	www.polskisolar.com

Spółka jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym.

Osobami działającymi w imieniu Spółki są:

(i)	William Dmytro Buba	Prezes Zarządu
(ii)	Stephen Suske	Wiceprezes Zarządu
(iii)	Jacek Ryński	Prokurent Samoistny

Sposób reprezentacji Spółki Polski Solar Holding Sp. z o.o.:

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania jej na zewnątrz uprawniony jest każdy członek zarządu spółki samodzielnie.

***Oświadczenie osób działających w imieniu Spółki  
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego***

*Polski Solar Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, Polska, będąc odpowiedzialną za wszystkie informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.*

## 2. OŚWIADCZENIE DORADCY

Nazwa (firma):	<b>IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.</b>
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 250 84 14
Fax:	(+48 22) 250 84 17
Adres poczty elektronicznej:	ipo@ipo.com.pl
Adres strony internetowej:	www.ipo.com.pl

Spółka IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządziła przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialna za następujące części Memorandum:

- (i) Rozdział II - Czynniki ryzyka – pkt 1,
- (ii) Rozdział III - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum – pkt 2,
- (iii) Rozdział V - Dane o Emitencie – z wyłączeniem pkt 16,
- (iv) Rozdział VI - Dane o Poręczyteliu – z wyłączeniem pkt 16,
- (v) Rozdział VIII - Załączniki – Objaśnienia definicji i skrótów.

W imieniu IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. działają:

- |                        |                    |
|------------------------|--------------------|
| (i) Jarosław Ostrowski | Prezes Zarządu     |
| (ii) Edmund Kozak      | Wiceprezes Zarządu |
| (iii) Łukasz Piasecki  | Wiceprezes Zarządu |

Sposób reprezentacji IPO Doradztwo Kapitałowe S.A.:

- (i) dwóch członków Zarządu łącznie;
- (ii) jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

***Oświadczenie osób działających w imieniu  
IPO Doradztwo Kapitałowe Spółka Akcyjna  
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego***

*Działając w imieniu IPO Doradztwo Kapitałowe S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, w sporządzeniu których brała udział i za które jest odpowiedzialne IPO Doradztwo Kapitałowe S.A., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w tych częściach Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.*



### 3. OŚWIADCZENIE OFERUJĄCEGO

Nazwa (firma):	<b>Polski Dom Maklerski S.A.</b>
Siedziba:	Warszawa, Polska
Adres:	ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa
Telefon:	(+48 22) 629 27 12
Fax:	(+48 22) 659 20 70
Adres poczty elektronicznej:	biuro@polskidm.com.pl
Adres strony internetowej:	www.polskidm.com.pl

Polski Dom Maklerski S.A. na podstawie informacji przekazanych lub potwierdzonych przez Spółkę sporządził przy dołożeniu należytej staranności i jest odpowiedzialny za następujące części Memorandum:

- (i) Rozdział II - Czynniki ryzyka - pkt 2,
- (ii) Rozdział III - Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Memorandum - pkt 3,
- (iii) Rozdział IV - Dane o emisji, poza pkt 9, 13 i 14,
- (iv) Rozdział VIII - Załączniki: Załącznik 4, Załącznik nr 5.

Osobami działającymi w imieniu Polskiego Domu Maklerskiego S.A. są osoby fizyczne:

- |                                  |                    |
|----------------------------------|--------------------|
| (i) Szczepan Dunin - Michałowski | Prezes Zarządu     |
| (ii) Jarosław Ostrowski          | Wiceprezes Zarządu |
| (iii) Juliusz Preś               | Członek Zarządu    |
| (iv) Katarzyna Nowocień-Dycha    | Członek Zarządu    |
| (v) Daniel Ścigała               | Członek Zarządu    |

Sposób reprezentacji Polskiego Domu Maklerskiego S.A.:

- (i) dwóch członków zarządu działających łącznie, z których w każdym przypadku jeden musi być prezesem lub wiceprezesem lub,
- (ii) jeden członek zarządu działający łącznie z prokurentem.

***Oświadczenie osób działających w imieniu Oferującego  
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego***

*Działając w imieniu Polskiego Domu Maklerskiego S.A. z siedzibą w Warszawie, Polska, oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą Polski Dom Maklerski S.A. i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Memorandum, za które Polski Dom Maklerski S.A. ponosi odpowiedzialność, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że informacje zawarte w tych częściach nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.*

#### 4. OŚWIADCZENIE PORĘCZycIELA

Nazwa (firma):	<b>Polski Solar Spółka Akcyjna</b>
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław
Telefon:	+48 71 712 77 88
Fax:	+48 71 712 77 89
Adres poczty elektronicznej:	info@polskisolar.com
Adres strony internetowej:	www.polskisolar.com

Poręczyciel jest podmiotem odpowiedzialnym za następujące informacje zamieszczone w Memorandum Informacyjnym:

- (i) Rozdział VI – Dane o poręczycielu,
- (ii) Rozdział VIII – Załączniki: Statut Poręczyciela

Osobami działającymi w imieniu Spółki są:

- |      |                     |                    |
|------|---------------------|--------------------|
| (i)  | William Dmytro Buba | Prezes Zarządu     |
| (ii) | Stephen Suske       | Wiceprezes Zarządu |

Sposób reprezentacji Spółki Polski Solar S.A.:

Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania jej na zewnątrz uprawniony jest każdy członek zarządu spółki samodzielnie.

***Oświadczenie osób działających w imieniu Polski Solar S.A.  
stosownie do Rozporządzenia w sprawie Memorandum Informacyjnego***

*Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu, Polska, będąc odpowiedzialną za zakres informacji wskazany powyżej zamieszczonych w Memorandum Informacyjnym, niniejszym oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Memorandum nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.*

#### **IV. DANE O EMISJI**

Obligacje oferowane na podstawie niniejszego Memorandum są oferowane w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 tej ustawy. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9 tej ustawy, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. Treść Memorandum nie wymaga zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego.

Oferującym Obligacje jest Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, zgodnie z art. 8 ust. 1 Ustawy o obligacjach nie mającym formy dokumentu, na okaziciela, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego nieodwołalnie i bezwarunkowo do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie wartości nominalnej Obligacji i odsetek na zasadach i w terminach określonych w pkt. 3.1 niniejszego Memorandum.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji w rozumieniu 8 ust. 1 Ustawy o obligacjach. Ewidencja dla Obligacji serii B prowadzona będzie przez Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie.

Emitent nie zamierza wprowadzać Obligacji na Rynek ASO Catalyst, co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje wyraża na to zgodę.

##### **1. SZCZEGÓŁOWE OKREŚLENIE RODZAJÓW, LICZBY ORAZ ŁĄCZNEJ WARTOŚCI EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH Z WYSZCZEGÓLNIENIEM RODZAJÓW UPRIWILEJOWANIA, WSZELKICH OGRANICZEŃ CO DO PRZENOSZENIA PRAW Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ORAZ ZABEZPIECZEŃ LUB ŚWIADCZEŃ DODATKOWYCH**

Przedmiotem oferty Obligacji serii B jest 6.500 (słownie: sześć tysięcy pięćset) Obligacji na okaziciela serii B każda, o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: tysiąc złotych) każda.

Wartość nominalna jednej Obligacji:	1.000,00 zł
Łączna wartość nominalna Obligacji:	6.500.000,00 zł
Cena emisyjna jednej Obligacji:	1.000,00 zł
Łączna cena emisyjna Obligacji:	6.500.000,00 zł

Oferta Obligacji nie jest podzielona na transze.

Obligacje serii B nie inkorporują żadnych uprzywilejowań.

Poza świadczeniami polegającymi na wypłacie Odsetek oraz wypłacie wartości nominalnej Obligacji przedstawionych do wykupu, z Obligacjami serii B nie są związane żadne dodatkowe świadczenia.

Obligacje serii B są zabezpieczone.

Zbywalność Obligacji serii B nie jest ograniczona.

##### **2. OKREŚLENIE PODSTAWY PRAWNEJ EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o obligacjach oraz uchwała nr 1/19/06/2017 Zarządu Spółki z dnia 19 czerwca 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii B.

### **2.1. Organ lub osoby uprawnione do podjęcia decyzji o emisji obligacji**

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o emisji Obligacji jest Zarząd Spółki.

### **2.2. Daty i formy podjęcia decyzji o emisji obligacji, z przytoczeniem jej treści**

Obligacje serii B emitowane są na podstawie Uchwały nr 1/19/06/2017 Zarządu Spółki z dnia 19 czerwca 2017 r. w sprawie emisji Obligacji serii B.

Uchwała nr 1/19/06/2017

Zarządu Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu  
z dnia 19 czerwca 2017 roku

w sprawie emisji obligacji serii B

Zarząd Polski Solar Holding Sp. z o.o. (dalej: „Spółka”, „Emitent”) działając na podstawie art. 2 ust. 1 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. z 2015 r. poz. 238) (dalej: „Ustawa o obligacjach”) oraz ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t.j. Dz. U. z 2013 r. poz. 1382) (dalej: „Ustawa o Ofercie”) uchwala, co następuje:

### **§ 1. Emisja obligacji.**

1. Spółka wyemituje od 1.000 (jeden tysiąc) do 6.500 (sześć tysięcy pięćset) sztuk obligacji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000,00 (jeden tysiąc) złotych każda i o łącznej wartości nominalnej od 1.000.000 (jeden milion) złotych do 6.500.000 (sześć milionów pięćset tysięcy) złotych („Obligacje serii B”).
2. Cena emisyjna jednej Obligacji serii B będzie równa jej wartości nominalnej.
3. Oprocentowanie Obligacji serii B w stosunku do ich wartości nominalnej będzie stałe i będzie wynosiło 8,5% (osiem i pięć dziesiątych procent) w skali roku.
4. Oprocentowanie wypłacane będzie co 3 (trzy) miesiące.
5. Spółka wykupi Obligacje serii B w terminie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od dnia ich przydziału po ich wartości nominalnej, z zastrzeżeniem prawa Spółki i Obligatariuszy do wcześniejszego wykupu Obligacji.
6. Obligacje serii B zostaną zabezpieczone. Zabezpieczenie zostanie dokonane poprzez zastaw rejestrowy na udziałach Emitenta oraz na mieniu ruchomym wchodzącym w skład przedsiębiorstwa Emitenta, a także na wierzytelnościach Emitenta z zysków z udziałów w spółkach zależnych. Zabezpieczeniem będzie również cesja wierzytelności Emitenta z przyszłych umów sprzedaży energii. Ponadto, emisja Obligacji serii B zostanie poręczona przez Polski Solar Spółka Akcyjna, jedynego udziałowca Spółki, która w związku z poręczeniem dobrowolnie podda się egzekucji w trybie Art. 777 kodeksu postępowania cywilnego oraz poprzez złożenie przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji serii B.
7. Szczegółowe warunki emisji Obligacji w tym terminy i sposób składania zapisów i wpłat na Obligacje, zasady przydziału Obligacji, szczegółowe zasady ustanowienia zabezpieczenia, zasady wypłaty odsetek oraz wykupu Obligacji określone zostaną przez Zarząd Spółki w warunkach emisji Obligacji (dalej: „Warunki emisji”). Warunki emisji Obligacji będą stanowiły

integralny element treści memorandum informacyjnego, o którym mowa w § 2 niniejszej Uchwały.

8. Obligacje nie będą miały formy dokumentu i zostaną zapisane w ewidencji prowadzonej przez wybraną spółkę inwestycyjną.
9. Obligacje emitowane są zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegać będą prawu polskiemu.

## **§ 2. Oferta.**

1. Obligacje będą oferowane w trybie art. 33 pkt. 1) Ustawy o obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie. Dokumentem zawierającym informacje o Obligacjach, ich ofercie i Emitencie będzie memorandum informacyjne sporządzone zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Oferowanie Obligacji nastąpi za pośrednictwem spółki inwestycyjnej.
2. Oferta Obligacji serii B dojdzie do skutku, jeśli w terminach określonych w Warunkach Emisji zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych co najmniej 1.000 (jeden tysiąc) Obligacji serii B.

## **§ 3. Postanowienia końcowe**

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

### **3. WSKAZANIE WSZELKICH PRAW I OBOWIĄZKÓW Z OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Obligacje uprawniają do następujących świadczeń:

- (i) świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty odsetek na warunkach podanych poniżej,
- (ii) świadczenia pieniężnego polegającego na wykupie Obligacji – zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminach określonych poniżej, albo świadczenia pieniężnego polegającego na przedterminowym wykupie Obligacji na warunkach i terminach określonych poniżej i w pkt 8 Rozdziału III niniejszego Memorandum.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, prowadzonej przez wybraną przez Spółkę firmę inwestycyjną – Polski Dom Maklerski S.A. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji przez Zarząd.

Obsługa świadczeń wynikających z Obligacji serii B prowadzona będzie przez Polski Dom Maklerski S.A. i następować będzie na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w treści zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Za chwilę spełnienia świadczenia pieniężnego z tytułu Obligacji przyjmuje się chwilę uznania rachunku bankowego Obligatariusza kwotą danego świadczenia pieniężnego. Przenoszenie własności Obligacji będzie się odbywać zgodnie z regulacjami podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Świadczenia z Obligacji podlegać będą wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Uprawnionymi do świadczeń z tytułu wypłaty odsetek będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Praw, a uprawnionymi do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji będą ci Obligatariusze, którzy będą posiadali Obligacje w Dniu Ustalenia Praw za ostatni Okres Odsetkowy.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek, Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności odsetek, kwoty wykupu lub kwoty przedterminowego wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, po Dniu Wykupu, lub po Dniu Przedterminowego Wykupu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek, odszkodowań lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

W przypadku opóźnienia w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji z winy Emitenta, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień opóźnienia.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) odsetki z tytułu opóźnienia Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) odsetki;
- (iii) wartość nominalna.

W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z określonymi zasadami i w terminach, w szczególności w przypadku zmian przepisów stosownych ustaw lub w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, Emitent ustali inne dni ustalenia praw do świadczeń z Obligacji w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

Wypłata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Wszelkie świadczenia pieniężne wynikające z Obligacji będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

Z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

Zbywalność Obligacji jest nieograniczona.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji Spółka odpowiada całym swoim majątkiem.

Termin przedawnienia roszczeń z tytułu Obligacji wynosi 10 (dziesięć) lat.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

Stosownie do art. 74 ust. 3 Ustawy o obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowił zabezpieczeń w terminach wskazanych w pkt 15.2.2 Warunków Emisji Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Obligatariusz ma prawo do żądania przedterminowego wykupu wszystkich lub części posiadanych przez siebie Obligacji, a Emitent zobowiązany jest dokonać przedterminowego wykupu tych Obligacji także w innych przypadkach wskazanych w pkt. 8 w Rozdziale IV niniejszego Memorandum.

Emitent zobowiązuje się do dokonania, na żądanie zainteresowanych Obligatariuszy, częściowego przedterminowego Wykupu Obligacji, w dniu następującym po upływie roku od Dnia Emisji tj. w dniu 10 lipca 2018 r. Częściowym Przedterminowym Wykupem na żądanie Obligatariuszy objętych będzie maksymalnie 20% wszystkich wyemitowanych Obligacji.

Emitent jest uprawniony do Przedterminowego Wykupu Obligacji w przypadkach wskazanych w pkt 8.3 w Rozdziale IV niniejszego Memorandum.

Spółka może nabywać Obligacje własne jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Memorandum. Spółka będąca w zwłocie z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

### **3.1. Warunki wypłaty oprocentowania**

Posiadaczom Obligacji będą wypłacane co kwartał Odsetki w stałej wysokości 8,5% (osiem i pięć dziesiątych procent) w stosunku rocznym.

Wysokość odsetek dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Odsetki} = 8,5\% \cdot \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \cdot 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Wysokość odsetek będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 10 lipca 2017 r. i kończy 10 października 2017 r. (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (włącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego, przy czym w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego będzie to dzień nie wcześniejszy, niż dzień utworzenia Ewidencji.

### **Terminarz płatności odsetek**



Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego/Dzień Emisji	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek/Wykupu	Data Ustalenia Praw Do Odsetek/Wykupu	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	10-07-2017	10-10-2017	10-10-2017	02-10-2017	92
II	10-10-2017	10-01-2018	10-01-2018	02-01-2018	92
III	10-01-2018	10-04-2018	10-04-2018	30-03-2018	90
IV	10-04-2018	10-07-2018	10-07-2018	02-07-2018	91
V	10-07-2018	10-10-2018	10-10-2018	02-10-2018	92
VI	10-10-2018	10-01-2019	10-01-2019	02-01-2019	92
VII	10-01-2019	10-04-2019	10-04-2019	02-04-2019	90
VIII	10-04-2019	10-07-2019	10-07-2019	02-07-2019	91

### 3.2. Warunki wykupu Obligacji

Każda Obligacja zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu – 10 lipca 2019 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej iloczynowi liczby Obligacji danego Obligatariusza oraz wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) za każdą Obligację, powiększonej o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych w Ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną z upływem Dnia Ustalenia Prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu z chwilą wykupu.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzach Zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Za chwilę spełnienia świadczenia pieniężnego z tytułu wykupu Obligacji przyjmuje się chwilę uznania rachunku bankowego Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji danego Obligatariusza oraz wartości nominalnej jednej Obligacji, powiększoną o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Emitent dopuszcza możliwość zaliczenia wierzytelności Obligatariusza z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta, o ile warunki nowej emisji będą przewidywać takie rozwiązanie.

Warunki oraz terminy przedterminowego wykupu zostały określone w pkt 8 Rozdziału IV niniejszego Memorandum.

### 3.3. Przekazanie środków z Emisji do Emitenta

Środki pieniężne pozyskane z emisji Obligacji zostaną przekazane Emitentowi po dokonaniu przydziału Obligacji i otrzymaniu przez Oferującego podpisanej uchwały o przydziale.

## 4. OKREŚLENIE RODZAJU, ZAKRESU, FORMY I PRZEDMIOTU ZABEZPIECZEŃ

Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu art. 28 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.



Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zabezpieczenia w zastawu rejestrowego na udziałach Emitenta oraz na mieniu ruchomym wchodzącym w skład przedsiębiorstwa Emitenta, a także na wierzytelnościach Emitenta z zysków z udziałów w spółkach zależnych oraz poręczenia Polski Solar S.A. Zabezpieczeniem będzie również cesja wierzytelności Emitenta z przyszłych kontraktów na sprzedaż energii, zawarta przez Emitenta z Administratorem Zastawu, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy w formie aktu notarialnego.

Zabezpieczeniem emisji jest zastaw rejestrowy na 300 (słownie: trzystu) udziałach w Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Emitenta oraz na mieniu ruchomym wchodzącym w skład przedsiębiorstwa Emitenta, a także na wierzytelnościach Emitenta z zysków z udziałów w spółkach zależnych.

Wartość Przedmiotu Zastawu, zgodnie ze sporządzonym przez Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Targowej 20A, 03-731 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000426173, NIP 5242752249, REGON: 146195950, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 zł, raportem z wyceny na dzień 19 czerwca 2017 r., została określona na 23.290.090 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćdziesiąt złotych).

Powierzając sporządzenie wyceny Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, kierowano się jej długoletnim doświadczeniem z obszaru badania sprawozdań finansowych, doradztwa biznesowego, w tym kwalifikacjami członków zespołu potwierdzonymi realizacją szeregu prac związanych z wyceną spółek kapitałowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz innych składników bilansowych i pozabilansowych, a także wycen portfeli wierzytelności oraz renomą i uznaniem jakim cieszą się w środowisku biegłych rewidentów i na rynku kapitałowym.

Emitent zobowiązuje się, że zastaw rejestrowy na Przedmiocie Zastawu zostanie ustanowiony do dnia 30 września 2017 r., przez co rozumie się wydanie do tego dnia przez właściwy sąd rejonowy postanowienia o wpisie zastawu na Przedmiocie Zastawu do rejestru zastawów.

Emitent zobowiązuje się do zawarcia do dnia 31 lipca 2017 r. z Administratorem Zastawu umowy cesji wszystkich wierzytelności Emitenta z przyszłych umów sprzedaży energii w formie aktu notarialnego.

Ponadto, wierzytelności wynikające z Obligacji zostaną poręczone przez Polski Solar Spółka Akcyjna w formie umowy poręczenia, jedynego udziałowca Spółki, która w związku z poręczeniem dobrowolnie podda się egzekucji w trybie Art. 777 kodeksu postępowania cywilnego. Umowa poręczenia wierzytelności z Obligacji zostanie zawarta do 31 lipca 2017 r. i dostępna będzie w siedzibie Spółki.

Ewidencja Obligacji zostanie utworzona, a zatem prawa z Obligacji powstaną, przed ustanowieniem zabezpieczeń, niezwłocznie po przydziale Obligacji.

W przypadku niedotrzymania terminu 30 września 2017 r. w odniesieniu do ustanowienia Zabezpieczenia, Obligacje będą podlegały natychmiastowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Emitent podda się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji, tj. zobowiązania do zapłaty Odsetek od Obligacji i należności z tytułu wykupu Obligacji, do kwoty wartości nominalnej z tytułu wszystkich emitowanych Obligacji powiększonej o Odsetki od wszystkich emitowanych Obligacji, złożone w formie aktu notarialnego na rzecz Obligatariuszy oraz Administratora Zastawu.

W terminie do dnia 30 września 2017 r., Emitent złoży przed notariuszem, oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, do kwoty stanowiącej nie mniej niż równowartość 150% (słownie: sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej subskrybowanych Obligacji tj. kwoty nie wyższej niż 9.750.000,- zł (słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji posiadanych przez Obligatariusza, w szczególności zobowiązania do zapłaty Odsetek i wartości nominalnej Obligacji z tytułu wykupu Obligacji oraz wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji przez Emitenta. Zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego treścią tytułu egzekucyjnego jest wezwanie Emitenta przez Administratora Zastawu lub Obligatariusza do zapłaty należnej i wymagalnej sumy pieniężnej, zgodnie z Warunkami Emisji, w terminie 5 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego wezwania, ze wskazaniem wysokości tych kwot, przy czym wezwanie powinno mieć formę pisemną i zostanie: (1) przekazane Emitentowi pocztą za pocztowym potwierdzeniem nadania, lub (2) doręczone Emitentowi w innej formie za potwierdzeniem odbioru; dowodem doręczenia, o którym mowa w pkt (1) niniejszej litery będzie pocztowe potwierdzenie nadania przesyłki poleconej w rozumieniu art. 3 i 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1529), na adres Emitenta.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowi zabezpieczeń w terminach wskazanych w Warunkach Emisji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

#### **5. OKREŚLENIE INNYCH PRAW WYNIKAJĄCYCH Z EMITOWANYCH LUB SPRZEDAWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Z Obligacji nie wynikają inne prawa poza wskazanymi w pkt 3 i 8 w Rozdziale IV niniejszego Memorandum.

#### **6. INFORMACJE O BANKU REPREZENTANCIE LUB ADMINISTRATORZE ZASTAWU, USTANOWIONYCH W ZWIĄZKU Z EMISJĄ OBLIGACJI**

Umowa z podmiotem pełniącym funkcję Administratora Zastawu o pełnienie funkcji administratora zastawu została zawarta w dniu 12 czerwca 2017 r.

Funkcję Administratora Zastawu pełni Kancelaria Prawna LEXTRA Wiliczek i Maciejewski sp. k. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świdnickiej 22/41, 50-068 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294812, NIP: 8971736529, REGON: 020654401. Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczenia bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Administrator Zastawu, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie środków mających na celu ochronę prawa Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji oraz zawartych umów z Emitentem.

Umowa z podmiotem pełniącym funkcję Administratora Zastawu szczegółowo określająca zasady wykonywania tej funkcji stanowi Załącznik nr 6 do niniejszego Memorandum.

**7. SZCZEGÓŁOWE INFORMACJE O PIERWSZEŃSTWIE W SPŁACIE ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH PRZED INNYMI ZOBOWIĄZANIAMEMI EMITENTA**

Z Obligacji nie wynikają uprawnienia do pierwszeństwa w spłacie przed innymi zobowiązaniami Emitenta.

**8. INFORMACJE O WARUNKACH I SYTUACJACH, W KTÓRYCH EMITENT MA PRAWO ALBO JEST ZOBOWIĄZANY DO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, JAK RÓWNIEŻ INFORMACJE O SYTUACJACH I WARUNKACH, PO SPEŁNIENIU KTÓRYCH POSIADACZ PAPIERU WARTOŚCIOWEGO UZYSKA PRAWO DO WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU PAPIERU WARTOŚCIOWEGO PRZEZ EMITENTA**

Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku określonym w pkt 8.3 poniżej.

Emitent jest zobowiązany do wcześniejszego wykupu Obligacji, a Obligatariusz uzyskuje prawo do wcześniejszego wykupu Obligacji w przypadku: (i) żądania przedterminowego wykupu złożonego przez Obligatariusza, w sytuacjach oraz na warunkach określonych w pkt 8.2 i 8.3 poniżej, oraz (ii) niezależnie od żądania Obligatariuszy, gdy Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z mocy Ustawy o Obligacjach w sytuacjach i na warunkach wskazanych w pkt 8.1 poniżej.

**8.1 Przedterminowy wykup Obligacji z mocy ustawy**

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Ponadto, zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w powyższych przypadkach, równa będzie:

- (i) wartości nominalnej jednej Obligacji oraz
- (ii) wartości pozostałych do zapłaty Odsetek naliczonych do dnia, w którym kwota środków z tytułu przedterminowego wykupu Obligacji stała się wymagalna z mocy prawa.

**8.2 Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza**

- 1) Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 (trzy) dni.
- 2) Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowi zabezpieczeń w terminach wskazanych w Warunkach Emisji:

- do dnia 30 września 2017 r. wydanie przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zastawów do rejestru zastawów rejestrowych oraz złożenie przez Emitenta i odrębnie przez Polski Solar S.A. przed notariuszem oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC,
- do dnia 31 lipca 2017 r. podpisanie z Polski Solar S.A. umowy poręczenia wierzytelności,
- do dnia 31 lipca 2017 r. podpisanie z Administratorem zastawu umowy cesji wierzytelności z umów sprzedaży energii w formie aktu notarialnego,

Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

Żądanie przedterminowego wykupu jest składane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta w dowolnym terminie po wystąpieniu okoliczności, o których mowa w pkt 1) i 2) powyżej.

Zaleca się Obligatariuszom uprzedni kontakt z podmiotem prowadzącym Ewidencję w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w zakresie składania żądania Przedterminowego Wykupu, zwłaszcza w kwestii zablokowania możliwości przenoszenia własności Obligacji z rachunku papierów wartościowych (albo w ramach Ewidencji) oraz w celu wydania przez odpowiedni podmiot stosownego zaświadczenia potwierdzającego własność Obligacji.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji żądania przez Obligatariusza przedterminowego wykupu równa będzie:

- (i) wartości nominalnej jednej Obligacji, oraz
- (ii) wartości pozostałych do zapłaty Odsetek naliczonych do dnia, w którym kwota środków z tytułu przedterminowego wykupu Obligacji stała się wymagalna zgodnie z żądaniem przedterminowego wykupu złożonym przez Obligatariusza.

### **8.3. Częściowy Przedterminowy Wykup na żądanie Obligatariusza**

Emitent zobowiązuje się do dokonania, na żądanie zainteresowanych Obligatariuszy, częściowego przedterminowego Wykupu Obligacji, w dniu następującym po upływie roku od Dnia Emisji tj. w dniu 10 lipca 2018 r. Częściowym Przedterminowym Wykupem na żądanie Obligatariuszy objętych będzie maksymalnie 20% wszystkich wyemitowanych Obligacji. Obligatariusze zainteresowani udziałem w Częściowym Przedterminowym Wykupem winni złożyć Emitentowi pisemne żądanie Częściowego Przedterminowego Wykupu w okresie od 10 maja do 11 czerwca 2018 r., wskazując w nim liczbę Obligacji, której wykupienia przez Emitenta żądają.

Emitent dokona Częściowego Przedterminowego Wykupu Obligacji w liczbie wskazanej w żądaniu złożonym przez Obligatariusza nie większej jednak niż posiadanej przez niego w dniu 2 lipca 2018 r.

W przypadku, jeśli łączna liczba Obligacji objętych żądaniem Częściowego Przedterminowego Wykupu będzie wyższa niż 20% liczby wszystkich wyemitowanych Obligacji, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Obligacji objętych żądaniem. Części ułamkowe Obligacji nie będą wykupywane. Obligacje nie wykupione w wyniku zaokrągleń w dół zostaną wykupione kolejno od tych Obligatariuszy, którzy żądali Częściowego Przedterminowego Wykupu największej liczby Obligacji. W przypadku równej ilości Obligacji objętych żądaniem, Obligacje zostaną wykupione w kolejności złożone były żądania Częściowego Przedterminowego Wykupu Obligacji. Podstawą

naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji w Ewidencji posiadana przez Obligatariusza z upływem dnia 2 lipca 2018 r.

Częściowy Przedterminowy Wykup Obligacji będzie odbywał się po wartości nominalnej Obligacji. Realizując Częściowy Przedterminowy Wykup Obligacji, Emitent wypłaci narosłe odsetki od Obligacji.

#### **8.4 Przedterminowy wykup Obligacji na żądanie Emitenta**

Emitent ma prawo dokonać przedterminowego wykupu wszystkich lub części Obligacji na własne żądanie w dowolnym terminie, z zastrzeżeniem poniższych postanowień.

Zawiadomienie o żądaniu Przedterminowego Wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Przedterminowego Wykupu zostanie przesłane przez Emitenta listem poleconym na adres Obligatariusza za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję nie później niż na 20 (dwadzieścia) Dni Roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Emitenta. Za wypełnienie powyższego obowiązku uważa się wysłanie listu poleconego.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji opcji przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta, równa będzie:

- (i) wartości nominalnej jednej Obligacji,
- (ii) wartości pozostałych do zapłaty Odsetek naliczonych do dnia, w którym kwota środków z tytułu przedterminowego wykupu Obligacji stała się wymagalna zgodnie z żądaniem przedterminowego wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 8.4, oraz
- (iii) stawce 0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji.

#### **8.5 Zasady przeprowadzania przedterminowego wykupu**

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzach Zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariuszy w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Za chwilę spełnienia świadczenia pieniężnego z tytułu Wykupu Obligacji przyjmuje się chwilę uznania rachunku bankowego Obligatariusza kwotą ustaloną zgodnie z pkt, odpowiednio, 8.1, 8.2, 8.3 lub 8.4 powyżej. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji na rzecz danego Obligatariusza.

Z chwilą przedterminowego wykupu Obligacje objęte przedterminowym wykupem ulegają umorzeniu.

### **9. WSKAZANIE ŹRÓDEŁ POCHODZENIA ŚRODKÓW NA SPŁATĘ ZOBOWIĄZAŃ WYNIKAJĄCYCH Z EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Zobowiązania wynikające z emitowanych Obligacji będą spłacane ze środków pochodzących z bieżącej działalności Emitenta.

### **10. PRÓG DOJŚCIA EMISJI DO SKUTKU**

Emisja Obligacji dojdzie do skutku w przypadku subskrybowania i należytego opłacenia co najmniej 1.000 (słownie: jeden tysięcy) Obligacji.

**11. DODATKOWE INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI PRZYCHODOWYCH**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami przychodowymi.

**12. INFORMACJE DOTYCZĄCE OBLIGACJI, Z KTÓRYCH ZOBOWIĄZANIA MAJĄ ZOSTAĆ SPŁACONE ZE ŚRODKÓW UZYSKANYCH ZE SPŁATY OKREŚLONYCH WIERZYTELNOŚCI LUB Z INNYCH ŚRODKÓW UZYSKANYCH W CELU SPŁATY TYCH OBLIGACJI**

Nie dotyczy. Obligacje nie są Obligacjami, z których zobowiązania mają zostać spłacone ze środków uzyskanych ze spłaty określonych wierzytelności lub z innych środków uzyskanych w celu spłaty tych Obligacji.

**13. INFORMACJE O KOSZTACH EMISJI I PRZEPROWADZENIA PUBLICZNEJ OFERTY PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

Zarząd Emitenta szacuje koszt przygotowania i przeprowadzenia Publicznej Oferty, w tym koszty sporządzenia Memorandum z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania, na około 550.000 zł przy założeniu że zostaną objęte wszystkie oferowane obligacje.

**14. INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI, W TYM WSKAZANIE PŁATNIKA PODATKU**

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Memorandum oraz na interpretacji tych przepisów wynikającej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Memorandum mogą stracić aktualność.

Zawarte w niniejszym Memorandum informacje podatkowe nie stanowią porady prawnej ani podatkowej, lecz mają charakter ogólny, w sposób selektywny przedstawiają poszczególne zagadnienia i nie uwzględniają wszystkich sytuacji, w jakich może znaleźć się Inwestor. Potencjalnym Inwestorom zaleca się skorzystanie z pomocy osób i podmiotów zajmujących się profesjonalnie doradztwem podatkowym, w celu uzyskania informacji o konsekwencjach podatkowych występujących w ich indywidualnych przypadkach.

Znajdujące się w niniejszym punkcie 14 określenie „odsetki”, jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego.

***Podatek dochodowy***

Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

***Osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce***

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Polski, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Polski uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Polski centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych); lub (ii) przebywa na terytorium Polski dłużej niż 183 (sto osiemdziesiąt trzy) dni w roku podatkowym. Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.



### ***Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji***

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od papierów wartościowych (w tym odsetki od Obligacji) kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

W świetle art. 30a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychodów z odsetek osiągniętych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce nie łączy się z przychodami z innych źródeł, lecz opodatkowuje się zryczałtowanym podatkiem dochodowym wynoszącym 19% (dziewiętnaście procent) przychodu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku wypłaty odsetek (dyskonta) z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikiem zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Tym samym to nie podatnik, lecz podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych lub rachunek zbiorczy, za którego pośrednictwem odsetki (dyskonto) są wypłacane, jako płatnik, jest odpowiedzialny za rozliczenie podatku. Zgodnie z art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy przekazują stosowne kwoty podatku na rachunek bankowy właściwego urzędu skarbowego w terminie do 20 (dwudziestego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek. Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

### ***Osoby fizyczne i podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu***

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiągniętych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

### ***Opodatkowanie przychodów z odsetek (dyskonta) z Obligacji***

#### ***Osoby fizyczne podlegające ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce***

Zasadniczo opisane powyżej zasady opodatkowania odsetek (dyskonta) Obligacji uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce mają również zastosowanie do odsetek uzyskiwanych przez osoby fizyczne podlegające w Polsce

ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile właściwe umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu zawarte z państwem będącym krajem rezydencji podatkowej osoby fizycznej nie stanowią inaczej.

Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

*Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce*

W przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych *odsetki* (dyskonto) od Obligacji opodatkowane będą zryczałtowanym podatkiem w wysokości 20% (dwadzieścia procent).

*Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji*

Zgodnie z art. 17 ust.1 pkt 6 pkt a) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych przychody z odpłatnego zbycia Obligacji kwalifikowane są jako przychody z kapitałów pieniężnych.

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji) nie podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych z zastosowaniem progresywnej stawki podatkowej, ale zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych jest opodatkowany zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem dochodowym. Zgodnie z art. 30b ust. 2 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochód jest obliczany jako różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, obliczonymi na podstawie stosownych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu zbycia obligacji, a osoba dokonująca wypłat nie pobiera podatku ani zaliczek na podatek. Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, na podstawie przekazanych im przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie obligacji następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej. Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością. W takim przypadku przychody z odpłatnego zbycia obligacji powinny być traktowane jako przychody z prowadzonej działalności gospodarczej i opodatkowane według zasad właściwych dla przychodu z tego źródła.

***Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych podlegający w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu***



Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd w Polsce, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Jeśli podatnik, działając przez polski zakład, uzyskuje przychody z tytułu odsetek (dyskonta), przychody te są opodatkowane na takich samych zasadach jak w odniesieniu do podatników podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, pod warunkiem udokumentowania miejsca rezydencji podatkowej podmiotu posiadającego ograniczony obowiązek podatkowy przez odpowiedni certyfikat rezydencji podatkowej wydawany przez organ podatkowy kraju, w którym odbiorca odsetek jest rezydentem podatkowym, i złożenia pisemnego oświadczenia, że przychody z tytułu odsetek są przypisane do działalności tego zakładu.

Opisane zasady opodatkowania mogą być modyfikowane przez odpowiednie postanowienia umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, na podstawie których zastosowanie może znaleźć obniżona stawka podatku lub zwolnienie z podatku dochodowego. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zobowiązane są podmioty dokonujące wypłat z tych tytułów. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a, w przypadku gdy wypłata odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek z zastosowaniem stawki 20% (dwadzieścia procent) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W tej sytuacji, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana, a podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Zatem, podmiot dokonujący wypłaty odsetek albo podmiot prowadzący rachunek zbiorczy, na którym zapisane są Obligacje, jako płatnik, jest odpowiedzialny za pobranie należnego podatku i przekazanie go na rachunek właściwego organu podatkowego do 7 (siódmego) dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrał należny podatek.

Niektóre podmioty powiązane ze spółką emitującą Obligacje pod pewnymi warunkami określonymi w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych będą opodatkowane z zastosowaniem obniżonej 5% (pięć procent) stawki podatku do 30 czerwca 2013 r., a począwszy od 1 lipca 2013 r., będą korzystać ze zwolnienia ze zryczałtowanego podatku dochodowego od osób prawnych.

### ***Opodatkowanie odpłatnego zbycia Obligacji***

Zasadniczo zasady opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia Obligacji opisane powyżej mają zastosowanie również w przypadku dochodów uzyskiwanych w Polsce przez osoby fizyczne i osoby prawne podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, chyba że odpowiednie umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania przewidują inaczej.

Na gruncie wielu umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska, dochody uzyskane z tytułu zbycia obligacji przez rezydentów podatkowych danego państwa nie podlegają opodatkowaniu w Polsce.

#### ***Podatek od spadków i darowizn***

Zgodnie z art. 1 ust. 1 w zw. z art. 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn nabycie przez osoby fizyczne między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego lub darowizny praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Polski lub prawa majątkowe były wykonywane na terytorium Polski.

W świetle art. 7 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn podstawą opodatkowania jest co do zasady wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego.

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Stopień pokrewieństwa zostaje ustalony w oparciu o art. 14 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn.

Jeśli umowa zawarta jest w formie aktu notarialnego, podatek od spadków i darowizn jest pobierany i odprowadzany na rachunek właściwego organu podatkowego przez notariusza.

Stosownie do art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, nabycie prawa majątkowych (w tym obligacji) podlegających wykonaniu na terytorium Polski nie podlega opodatkowaniu, jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Polski.

#### ***Podatek od czynności cywilnoprawnych***

W świetle art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- (i) rzeczy znajdujące się na terytorium Polski lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Polski;
- (ii) rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Polski i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Polski.

Co do zasady sprzedaż obligacji emitowanych przez spółki z siedzibą na terytorium Polski jest uznawana za sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terytorium Polski i w związku z tym podlega podatkowi od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% (jeden procent), który zgodnie z art. 4 pkt 1 w zw. z art. 10 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych jest płatny przez nabywcę i powinien zostać rozliczony w ciągu 14 (czternastu) dni od dokonania czynności (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Podstawą opodatkowania jest wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Jednakże zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od *Czynności* Cywilnoprawnych zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych jest sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywana za pośrednictwem firm inwestycyjnych oraz zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywana w ramach rynku zorganizowanego, (iv) dokonywana poza rynkiem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy na rynku zorganizowanym – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

#### ***Odpowiedzialność płatnika***

Zgodnie z art. 30 Ordynacji Podatkowej, płatnik podatku, który nie wykonał obowiązków obliczenia, pobrania lub wpłaty podatku organowi podatkowemu, odpowiada całym swoim majątkiem za podatek niepobraný lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik nie ponosi odpowiedzialności, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W takim przypadku organ podatkowy wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

#### **15. WSKAZANIE STRON UMÓW O SUBEMISJĘ USŁUGOWĄ LUB INWESTYCYJNĄ ORAZ ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ TYCH UMÓW**

Emitent nie przewiduje podpisania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

#### **16. OKREŚLENIE ZASAD DYSTRYBUCJI OFEROWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

##### ***16.1. Wskazanie osób, do których kierowana jest oferta***

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są osoby fizyczne i osoby prawne oraz jednostki nie posiadające osobowości prawnej będące zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego.

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju swego pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

Zwraca się uwagę, iż warunkiem złożenia zapisu jest posiadanie rachunku inwestycyjnego w firmie inwestycyjnej działającej w Polsce.

Zapisy na Obligacje składane przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych w imieniu własnym, odrębnie na rzecz poszczególnych zarządzanych przez to towarzystwo funduszy inwestycyjnych, stanowią w rozumieniu Memorandum zapisy odrębnych Inwestorów.

Zarządzający pakietem papierów wartościowych na zlecenie osób, których rachunkami zarządzają i na rzecz których zamierzają nabyć Obligacje, składają odrębne zapisy na rzecz osób, dla których zamierzają nabyć Obligacje.

Oferta obowiązuje jedynie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

#### **16.2. Terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji**

Publiczna Oferta Obligacji zostanie przeprowadzona w następujących terminach:

<b>Harmonogram Emisji</b>	<b>Terminy</b>
Publikacja Memorandum Informacyjnego	22 czerwca 2017 r.
Rozpoczęcie Publicznej Oferty oraz przyjmowania zapisów	22 czerwca 2017 r.
Zakończenie przyjmowania zapisów	6 lipca 2017 r.
Dzień przydziału/Dzień Emisji	10 lipca 2017 r.

Terminy realizacji Oferty Publicznej mogą ulec zmianie. W przypadku przedłużenia któregoś z tych terminów, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu upływu pierwotnego terminu. W przypadku przesunięcia któregoś z tych terminów na późniejszy okres, przekazanie informacji nastąpi nie później niż w dniu rozpoczęcia biegu pierwotnego terminu. W przypadku skrócenia któregoś z tych terminów lub przełożenia go na okres wcześniejszy, stosowna informacja zostanie przekazana niezwłocznie po podjęciu takiej decyzji, nie później niż w dniu poprzedzającym nadejście tego wcześniejszego terminu.

Przedłużenie terminu przyjmowania zapisów może nastąpić wyłącznie w terminie ważności Memorandum i termin ten nie może być dłuższy, niż trzy miesiące od dnia otwarcia Publicznej Oferty Obligacji.

W przypadku zmiany któregośkolwiek z ww. terminów Emitent przekaze taką informację do wiadomości publicznej w formie aneksu do Memorandum Informacyjnego w trybie przewidzianym w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum Informacyjnego, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w terminie 2 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Emitent może dokonać przydziału Obligacji dopiero po upływie terminu do uchylenia się od skutków prawnych złożonego przez subskrybenta zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później, niż termin przydziału Obligacji określony w harmonogramie, termin przydziału Obligacji zostanie stosownie przesunięty a aneks będzie zawierał informacje o zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której Inwestorom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w zapisie, w terminie do 7 Dni Roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

Emitent może bez zgody Obligatariuszy dokonać: (i) zmiany treści warunków emisji, które nie stanowią istotnej zmiany praw i obowiązków Emitenta i Obligatariuszy, a nadto nie stanowią naruszenia interesów Obligatariuszy lub (ii) zmiany treści warunków emisji, które stanowią zmiany natury formalnej, drugorzędnej lub technicznej lub dokonywane są w celu korekty oczywistego błędu.

### **16.3. Zasady, miejsce i terminy składania zapisów oraz terminy związania zapisem**

#### **Zasady składania zapisów**

Polski Dom Maklerski S.A. występuje jako podmiot Oferujący Obligacje. Zapisy na Obligacje składane będą za pośrednictwem Oferującego lub innych podmiotów wchodzących w skład Konsorcjum Dystrybucyjnego.

Inwestor może złożyć zapis na co najmniej 1 (jedną) Obligację serii B i nie więcej niż liczba oferowanych Obligacji serii B. W przypadku złożenia zapisu opiewającego na liczbę większą niż liczba oferowanych Obligacji serii B, zapis będzie uważany za opiewający na liczbę oferowanych Obligacji serii B.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Obligacje serii B, przy czym łączna liczba Obligacji serii B, określona w zapisach złożonych przez jednego Inwestora, nie może być większa niż liczba oferowanych Obligacji serii B. Przy zachowaniu tej zasady wielokrotne zapisy składane przez Inwestora będą przy przydziale Obligacji traktowane jak jeden zapis.

Zapisy na Obligacje składane u Oferującego będą przyjmowane w postaci elektronicznej: poprzez elektroniczny formularz subskrypcyjny udostępniony na stronie internetowej Oferującego [www.polskidm.com.pl](http://www.polskidm.com.pl) albo na adres e-mail Oferującego: [sprzedaz@polskidm.com.pl](mailto:sprzedaz@polskidm.com.pl)

Zapisy na Obligacje składane u Członków Konsorcjum Dystrybucyjnego będą przyjmowane w formie i zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Domu Maklerskiego, za pośrednictwem którego składany jest zapis. Dopuszcza się składanie zapisów na Obligacje osobiście, korespondencyjnie, za pośrednictwem faksu oraz za pomocą elektronicznych nośników informacji, w tym sieci Internet, o ile jest to zgodne z zasadami stosowanymi przez Dom Maklerski, za pośrednictwem którego składany jest zapis.

Wzór formularza zapisu na Obligacje stanowi Załącznik nr 5 do niniejszego Memorandum.

Inwestor składający zapis na Obligacje oświadcza, że:

- (i) zapoznał się z treścią Memorandum Informacyjnego wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi, Warunkami Emisji Obligacji i akceptuje warunki Oferty Publicznej,
- (ii) jest osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jest rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej,
- (iii) zgadza się na przydzielenie mu mniejszej liczby Obligacji w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum Informacyjnym oraz wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie

niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty, i przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania oraz, że dane w zawarte w zapisie zostały podane dobrowolnie,

- (iv) wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem zapisu na Obligacje przez Dom Maklerski przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji Obligacji i prowadzenia rejestru nabywców Obligacji oraz realizowania z nich świadczeń oraz upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji,
- (v) zobowiązuje się do przekazania informacji o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego, adresu doręczeń oraz wskazanego w dyspozycji deponowania numeru rachunku papierów wartościowych lub podmiotu prowadzącego ten rachunek niezwłocznie po zajściu tej zmiany i przy zachowaniu formy pisemnej do właściwego podmiotu: Domu Maklerskiego, w którym złożył zapis na Obligacje (w okresie do przydziału Obligacji) albo podmiotu prowadzącego Ewidencję (w okresie od przydziału Obligacji),
- (vi) wyraża zgodę na przekazywanie przez Oferującego oraz Emitenta danych zmieszczonych w formularzu zapisu, w tym danych osobowych, podmiotowi mającemu prowadzić Ewidencję,
- (vii) jest świadomy, że inwestycje w Obligacje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do jego wiedzy i świadomości,
- (viii) wszelkie środki, które zamierza zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje pochodzą z legalnych źródeł.

Osoba działająca w imieniu osoby prawnej zobowiązana jest złożyć aktualny odpis z odpowiedniego rejestru lub inny dokument urzędowy, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania osoby prawnej. Osoba działająca w imieniu jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej obowiązana jest złożyć odpis z odpowiedniego rejestru lub akt zawiązania tej jednostki lub inny dokument urzędowy, z którego wynikać będzie forma organizacyjna i adres siedziby oraz umocowanie osób do reprezentowania danej jednostki. Właściwy dokument powinien zostać złożony w siedzibie Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje pod rygorem uznania zapisu na Obligacje za nieważny.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego złożenia i wypełnienia formularza zapisu na Obligacje w Publicznej Ofercie ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakiegokolwiek z jego elementów, może zostać uznany za nieważny.

Zapis na Obligacje jest bezwarunkowy, nieodwołalny i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Obligacji w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedościeżu emisji do skutku, z zastrzeżeniem przypadku opisanego w pkt. 16.5 Rozdziału IV Memorandum.

#### ***Działanie przez pełnomocnika***

Zapis może zostać złożony przez właściwie umocowanego pełnomocnika Inwestora.



Szczegółowy zakres i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. W związku z powyższym, Inwestor, który zamierza skorzystać z pośrednictwa pełnomocnika przy składaniu zapisu powinien zapoznać się z zasadami udzielania pełnomocnictwa obowiązującymi w Domu Maklerskim, za pośrednictwem którego zamierza złożyć zapis na Obligacje.

W razie składania zapisu przez pełnomocnika w treści pełnomocnictwa powinno być zawarte wyraźne umocowanie do dokonania takiej czynności.

Oryginał pełnomocnictwa powinien zostać złożony w siedzibie Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis najpóźniej w dniu zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje pod rygorem uznania zapisu na Obligacje za nieważny.

#### ***Koszty i podatki, które musi ponieść inwestor zapisujący się na Obligacje Oferowane***

Inwestor składający zapis na Obligacje nie ponosi żadnych kosztów na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje, za wyjątkiem ewentualnych kosztów otwarcia rachunku papierów wartościowych, wymaganych przez Dom Maklerski przyjmujący zapis na Obligacje, w przypadku gdy zapisujący się na Obligacje nie posiada rachunku papierów wartościowych.

Brak jest innych kosztów, które zapisujący się na Obligacje musieliby ponieść na rzecz Domu Maklerskiego przyjmującego zapisy na Obligacje. Według stanu na dzień publikacji Memorandum, nabycie Obligacji nie powoduje konieczności zapłaty przez osoby je nabywające jakichkolwiek podatków wynikających z przepisów prawa powszechnie obowiązujących na terenie Polski.

Szczegółowe informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem papierami wartościowymi wskazano w pkt. 14. Rozdziału IV Memorandum.

#### ***Termin związania zapisem oraz termin, w którym możliwe jest wycofanie zapisu***

Zapis wiąże osobę go składającą do czasu przydziału Obligacji w Publicznej Ofercie albo do dnia ogłoszenia o niedościegu emisji do skutku, z zastrzeżeniem prawa do wycofania zapisu, o którym mowa w pkt 16.5 Rozdziału IV Memorandum.

Szczegółowe warunki, jakie muszą być spełnione, aby wycofanie zapisu było skuteczne zostały opisane w pkt. 16.5 Rozdziału IV Memorandum.

#### ***16.4. Zasady, miejsce i terminy dokonywania wpłat oraz skutki prawne niedokonania wpłaty w oznaczonym terminie lub wniesienia wpłaty niepełnej***

Warunkiem skutecznego złożenia zapisu na Obligacje jest jego opłacenie, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i ich ceny emisyjnej wynoszącej 1.000,00 zł (słownie: jeden tysiąc złotych).

Obligacje mogą zostać objęte i opłacone z wykorzystaniem konstrukcji potrącenia wierzytelności Emitenta przysługującej mu od osoby składającej zapis z tytułu zapłaty ceny tytułem dokonania wpłaty na objęcie Obligacji z wierzytelnością osoby składającej zapis i przysługującej od Emitenta. W tym celu Inwestor musi zawrzeć z Emitentem odpowiednią umowę.

Płatność za Obligacje musi być dokonana zgodnie z regulacjami obowiązującymi w danym Domu Maklerskim przyjmującym zapis. Informacja o numerze rachunku bankowego, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów.



W przypadku zapisów składanych u Oferującego płatność za Obligacje powinna być dokonana w formie przelewów w złotych na rachunek Polskiego Domu Maklerskiego S.A. prowadzony przez Toyota Bank o nr:

**76 2160 0003 2000 1617 9613 0002**

Wpłata na Obligacje na rachunek Oferującego powinna zostać uiszczona w pełnej wysokości w taki sposób, aby najpóźniej do końca następnego dnia roboczego po ostatnim dniu składania zapisów na Obligacje wpłynęła na rachunek Oferującego. Jako datę wpłaty uznaje się datę wpływu środków na rachunek Oferującego.

Tytuł wpłaty powinien zawierać:

- (i) numer PESEL (REGON lub inny numer identyfikacyjny),
- (ii) imię i nazwisko (nazwę firmy osoby prawnej) Inwestora,
- (iii) adnotację „**Wpłata na obligacje serii B PSH Sp. z o.o.**”

W przypadku gdy wpłata na Obligacje jest dokonywana z rachunku osoby innej, niż składająca zapis na Obligacje w tytule przelewu powinno się wskazać imię i nazwisko Inwestora (albo nazwę w przypadku Inwestorów nie będących osobami fizycznymi) jako beneficjenta wpłaty pod rygorem nieuwzględnienia zapisu na Obligacje przy przydziale Obligacji.

Zwraca się uwagę Inwestorów, iż ponoszą oni wyłączną odpowiedzialność z tytułu wniesienia wpłat na Obligacje. W szczególności dotyczy to opłat i prowizji bankowych oraz terminów realizacji przez bank przelewów.

Brak wpłaty w terminie określonym w Memorandum będzie powodować nieważność zapisu.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji, niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Zapis taki może być traktowany przy przydziale jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie, z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji, jednak Emitent zastrzega sobie prawo do nieuwzględnienia takiego zapisu przy przydziale albo do uwzględnienia go tylko w odniesieniu do liczby faktycznie opłaconych Obligacji.

Wpłaty na Obligacje nie podlegają oprocentowaniu.

***Obowiązki domu maklerskiego związane z przyjmowaniem wpłat na rachunki papierów wartościowych***

Zgodnie z ustawą o przeciwdziałaniu wprowadzaniu do obrotu finansowego wartości majątkowych pochodzących z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł oraz o przeciwdziałaniu finansowaniu terroryzmu (t. j. Dz.U. z 2014 r. poz. 455 z późn. zm.), dom maklerski i bank mają obowiązek rejestracji transakcji, której równowartość przekracza 15.000,00 EUR (również, gdy jest ona przeprowadzana w drodze więcej niż jednej operacji, których okoliczności wskazują, że środki mogą pochodzić z nielegalnych lub nieujawnionych źródeł, bez względu na wartość transakcji i jej charakter). Dom maklerski i bank są zobowiązane zawiadomić Generalnego Inspektora Informacji Finansowej o transakcjach, co do których zachodzi uzasadnione podejrzenie, że ma ona związek z popełnionym przestępstwem, o którym mowa w art. 299 Kodeksu Karnego.

**16.5. Informacje o uprawnieniach zapisujących się osób do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, wraz z warunkami, jakie muszą być spełnione, aby takie uchylenie było skuteczne**

Zapis na Obligacje Oferowane jest nieodwołalny za wyjątkiem sytuacji opisanych poniżej.

Zgodnie z art. 41 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji udostępniony zostanie aneks do Memorandum, o którym mowa w art. 41 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej – zawierający informacje o istotnych błędach lub niedokładnościach w jego treści lub znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę Obligacji, zaistniałych w okresie od udostępnienia Memorandum do publicznej wiadomości lub o których Emitent powziął wiadomość po udostępnieniu Memorandum, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Zgodnie z art. 41 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w POK Domu Maklerskiego, który przyjął zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy dłuższego terminu.

Z kolei zgodnie z art. 41 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przysługuje także, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Memorandum, o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji. Aneks taki powinien zawierać również informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Emitent nie może dokonać przydziału Obligacji wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu. W związku z tym w przypadku opublikowania aneksu, którego data publikacji powodowałaby, że termin do którego przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przypadłaby później, niż termin przydziału Obligacji określony w harmonogramie, termin przydziału Obligacji zostanie stosownie przesunięty a aneks będzie zawierał informację o zmianie daty przydziału oraz wskazywał datę, do której Inwestorom przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu. Aneks ten będzie jednocześnie zawierał informacje dotyczące Dni Ustalenia Praw do odsetek oraz prawa do wykupu Obligacji, a także terminów wypłaty świadczeń z Obligacji.

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Memorandum, związane są złożonym zapisem na Obligacje zgodnie z warunkami zawartymi w zmienionym aneksem Memorandum.

Inwestorom, którzy złożyli zapisy na Obligacje przed udostępnieniem aneksu i uchylili się od skutków prawnych złożonych zapisów, zwrot wpłaconych kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w złożonym zapisie, w terminie do 7 dni roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonych zapisów.

**16.6. Terminy i szczegółowe zasady przydziału papierów wartościowych**

Emitent dokona przydziału Obligacji w dniu 10 lipca 2017 r. pod warunkiem subskrybowania i opłacenia przez Inwestorów minimalnej liczby Obligacji, stanowiącej próg emisji. Dzień przydziału jest jednocześnie Dniem Emisji Obligacji.

Podstawą lecz nie gwarancją dokonania przydziału Obligacji przez Emitenta będzie prawidłowo wypełniony i złożony przez Inwestora (lub jego pełnomocnika) zapis na Obligacje zgodnie z pkt. 16.3 Rozdziału IV Memorandum oraz dokonanie przez Inwestora (lub na jego rzecz) pełnej wpłaty na Obligacje, stanowiącej iloczyn liczby Obligacji wskazanej w zapisie oraz ceny emisyjnej jednej Obligacji zgodnie z pkt. 16.4 Rozdziału IV Memorandum.

Dokonanie w terminie wpłaty na mniejszą liczbę Obligacji niż wskazana w zapisie nie oznacza automatycznie nieważności zapisu. Przy przydziale może one być traktowany jak złożony na liczbę Obligacji mającą pokrycie we wpłaconej kwocie (z uwzględnieniem zasady nieprzydzielania ułamkowych części Obligacji), jednak w przypadku wystąpienia nadsubskrypcji Emitent będzie miał także prawo w ogóle nie uwzględniać takiego zapisu przy przydziale.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami, wyniesie nie więcej niż liczba Obligacji oferowanych, każdemu Inwestorowi składającemu zapis na Obligacje zostanie przydzielona taka liczba Obligacji, na jaką złożył zapis.

W przypadku, gdy liczba Obligacji objętych zapisami, opłaconych i przyjętych do przydziału zgodnie z powyższymi zasadami przekroczy liczbę Obligacji oferowanych, a więc wystąpi nadsubskrypcja, przydział Obligacji zostanie dokonany na zasadach proporcjonalnej redukcji. Stopa alokacji i stopa redukcji zapisów wyrażać się będą w procentach, z zaokrągleniem do dwóch miejsc po przecinku. Ułamkowe części Obligacji nie będą przydzielane. Obligacje nie przyznane w wyniku zaokrągleń w dół zostaną przydzielone kolejno po jednej tym Inwestorom, których zapisy zostały zredukowane, począwszy od tych Inwestorów, którzy dokonali zapisu na największą liczbę Obligacji. W przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje kolejność wpłat na Obligacje.

Przydzielenie Obligacji w mniejszej liczbie niż deklarowana w zapisie nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

#### **16.7. Zasady oraz terminy rozliczenia wpłat i zwrotu nadpłaconych kwot**

W przypadku odstąpienia od Oferty Obligacji w trakcie jej trwania Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunek bankowy wskazany przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty Obligacji.

W przypadku udostępnienia przez Emitenta, po rozpoczęciu Oferty Obligacji, aneksu do Memorandum, na podstawie którego Inwestor uchylił się od skutków prawnych złożonego zapisu, zwrot wpłaconej kwoty dokonany zostanie na rachunek bankowy wskazany w złożonym zapisie, w terminie do 7 dni roboczych od dnia dostarczenia do Domu Maklerskiego, w którym złożono zapis, oświadczenia na piśmie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W sytuacji nieprzydzielenia przez Emitenta Obligacji albo przydzielenia w mniejszej liczbie, niż została wskazana przez w zapisie nadpłacona kwota zostanie zwrócona w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Obligacji, na rachunek bankowy wskazany w zapisie. Zwrot nadpłaconych kwot nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań lub odsetek.

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku, zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe wskazane przez Inwestora w zapisie, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty Obligacji do skutku.

Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odszkodowań, odsetek oraz bez zwrotu ewentualnych kosztów poniesionych przez Inwestorów w związku ze składaniem zapisów na Obligacje.

**16.8. Przypadki, w których oferta może nie dojść do skutku lub emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia**

**Próg dojścia emisji Obligacji do skutku**

Emisja Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku gdy nie zostanie prawidłowo subskrybowanych i opłaconych oraz przydzielonych przez Zarząd Emitenta 1.000 (słownie: jeden tysiąc) Obligacji.

**Warunki odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub jej zawieszenia**

Zarząd Emitenta może podjąć uchwałę o zawieszeniu Oferty Publicznej Obligacji albo odstąpieniu od przeprowadzania Oferty Publicznej Obligacji w każdym czasie, jeśli w ocenie Zarządu wystąpi taka potrzeba, z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia Oferty Obligacji bądź zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić tylko z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności:

- (i) nagłą zmianę w sytuacji gospodarczej lub politycznej kraju, regionu lub świata, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na przebieg Oferty lub działalność Emitenta,
- (ii) nagłą zmianę w otoczeniu gospodarczym lub prawnym Emitenta, której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów, a która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta,
- (iii) nagłą zmianę w sytuacji finansowej, ekonomicznej lub prawnej Emitenta, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na działalność Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- (iv) nagłą zmianę sytuacji na rynku kapitałowym, która miałaby lub mogłaby mieć negatywny wpływ na przebieg publicznej oferty Obligacji Emitenta, a której nie można było przewidzieć przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów,
- (v) wystąpienie innych okoliczności powodujących, iż przeprowadzenie Oferty byłoby niemożliwe lub szkodliwe dla interesu Emitenta lub Inwestorów.

W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej Obligacji stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości poprzez udostępnienie aneksu do Memorandum w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum.

Jeśli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w trakcie trwania subskrypcji, złożone zapisy oraz dokonane wpłaty będą nadal uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, w terminie 2 (dwóch) dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Memorandum. W przypadku zawieszenia Oferty Publicznej, Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, a następnie złożyli oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunki bankowe wskazane przez

Inwestorów w Formularzach Zapisu, w terminie 7 (siedmiu) dni roboczych od dnia decyzji Emitenta o zawieszeniu Oferty Obligacji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

Zawieszenie Oferty Publicznej Obligacji spowoduje przesunięcie terminów Oferty Publicznej Obligacji, w tym terminu przydziału Obligacji.

W przypadku ewentualnego odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji Emitent poinformuje o tym fakcie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej w sposób, w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne. W przypadku odstąpienia od Oferty Publicznej Obligacji w trakcie jej trwania Inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków na rachunki bankowe wskazane przez Inwestorów w Formularzach Zapisu, w terminie 7 dni roboczych od dnia ogłoszenia przez Emitenta decyzji o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji. Zwrot powyższych kwot zostanie dokonany bez odsetek i odszkodowań.

W przypadku naruszenia lub uzasadnianego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez podmioty uczestniczące w Publicznej Ofercie, albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić Komisja może zakazać w trybie art. 16 i art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej rozpoczęcia Publicznej Oferty, bądź wstrzymać jej rozpoczęcie na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych.

**16.9. *Sposób i forma ogłoszenia o dojściu albo niedojściu oferty do skutku oraz sposób i termin zwrotu wpłaconych kwot***

Informacja o dojściu Oferty Publicznej do skutku zostanie udostępniona do publicznej wiadomości w terminie 14 dni od zakończenia subskrypcji Obligacji.

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku ogłoszenie w tej sprawie zamieszczone będzie w terminie 7 dni po zamknięciu Oferty Publicznej Obligacji w sposób, w jaki zostało opublikowane Memorandum tj. na stronie internetowej Emitenta ([www.polskisolar.com](http://www.polskisolar.com)) oraz Oferującego ([www.polskidm.com.pl](http://www.polskidm.com.pl)).

W przypadku niedojścia Oferty Obligacji do skutku zwrot wpłaconych przez Inwestorów kwot dokonany zostanie na rachunki bankowe Inwestorów wskazane w złożonych zapisach w terminie 7 Dni Roboczych od dnia ogłoszenia przez Spółkę o niedojściu Oferty Obligacji do skutku. Zwraca się uwagę Inwestorom, że wpłaty zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

**16.10. *Sposób i forma ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia oferty lub jej odwołaniu***

Informacja o odwołaniu przeprowadzenia Oferty Publicznej Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b) Ustawy o Ofercie poprzez zamieszczenie ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty Publicznej Obligacji w sposób określony w art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób w jaki zostało udostępnione do publicznej wiadomości Memorandum Informacyjne.

**17. WSKAZANIE CELÓW EMISJI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE MAJĄ BYĆ REALIZOWANE Z UZYSKANYCH WPŁYWÓW Z EMISJI**

Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na finansowanie dalszego rozwoju działalności Emitenta, w szczególności projektów elektrowni fotowoltaicznych oraz bioelektrowni w ramach Polski Solar Holding Sp. z o.o. – spółek koordynujących klastry energii oraz spółek komunalnych będących członkami klastrów energii.

## V. DANE O EMITENCIE

1. **NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES EMITENTA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI (TELEFON, TELEFAKS), ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ**

Firma pełna:	Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Firma skrócona:	Polski Solar Holding Sp. z o.o.
Forma prawna:	Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Świdnicka 22/41, 50-068 Wrocław
Telefon:	+48 71 712 77 88
Fax:	+48 71 712 77 89
Poczta elektroniczna:	info@polskisolar.com
Strona internetowa:	www.polskisolar.com
Numer KRS:	0000603527
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	363778988
NIP:	8971820075

2. **WSKAZANIE CZASU TRWANIA EMITENTA, JEŻELI JEST OZNACZONY**

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

3. **PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT**

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie z Umową Spółki i innymi właściwymi przepisami prawa.

Spółka została zawiązana na podstawie Umowy Spółki w dniu 11 lutego 2016 r. (Repertorium A nr 471/2016) w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ul. Świdnickiej 22/22, przed notariuszem Anną Borzemeską-Wiliczekiewicz.

4. **SĄD, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU**

W dniu 22 lutego 2016 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Spółki do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000603527.

Utworzenie Emitenta nie wymagało uzyskania jakiegokolwiek zezwolenia.

5. **KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA**

W dniu 11 lutego 2016 r. Emitent został utworzony na podstawie umowy spółki (Repertorium A nr 471/2016). Rejestracja w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpiła w dniu 22 lutego 2016 r.

Od początku istnienia Spółka prowadzi działania mające na celu powołanie małych operatorów energetycznych na terytorium spółek komunalnych oraz gmin partnerskich.



W dniu 15 maja 2017 r. został powołany Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej. Koordynatorem klastra jest spółka komunalna Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

W dniu 23 maja 2017 r. został powołany Klaster Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich. Koordynatorem klastra jest spółka komunalna Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

W dniu 2 czerwca 2017 r. został powołany Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej. Koordynatorem klastra jest spółka komunalna Wleń Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

#### 6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Zgodnie z art. 4 Umowy Spółki, kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł i dzieli się na 300 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy. Na podstawie art. 5 Umowy Spółki kapitał zakładowy będzie mógł zostać podwyższony poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących udziałów lub poprzez utworzenie nowych udziałów. Podwyższenie kapitału zakładowego winno być dokonane na podstawie stosownej uchwały Zgromadzenia Wspólników. Wspólnikom każdorazowo służy prawo pierwszeństwa objęcia wszystkich udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez wniesienie wkładów pieniężnych do wysokości 20.000.000 zł, wskutek czego kapitał zakładowy osiągnie maksymalną wysokość 20.005.000 zł do dnia 31 grudnia 2030 r. nie będzie wymagało zmiany umowy Spółki dopóki udziały z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną objęte przez istniejących Wspólników proporcjonalnie do ich dotychczasowych udziałów.

Na dzień Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł.

Poniższa tabela przedstawia wartość kapitałów (funduszy) własnych Emitenta:

*Tabela: Kapitały własne Emitenta (w zł).*

	<b>31.12.2016 r.</b>
Kapitał własny	254.745,80
Kapitał podstawowy	15.000,00
Kapitał zapasowy	1.452.005,00
Zysk/Strata netto	-1.212.259,20

*Źródło: Emitent*

Zgodnie z art. 8 ust. 4 Umowy Spółki Zgromadzenie Wspólników ma prawo do ustanawiania i likwidacji funduszy rezerwowych i innych funduszy. Ponadto Zgromadzenie Wspólników ma prawo podejmowania decyzji o konieczności zasilenia funduszu rezerwowego lub innych funduszy.

#### 7. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.



**8. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE**

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Informacyjnego, papiery wartościowe Emitenta nie były przedmiotem obrotu na rynkach papierów wartościowych, a także nie były wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.

**9. INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM**

Emitentowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie przyznano ratingu.

**10. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM**

Zgodnie z wiedzą Emitenta, nie zostały wobec Spółki wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

**11. INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA**

Według wiedzy Zarządu Emitenta, Spółka nie jest stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych.

**12. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA, W SZCZEGÓLNOŚCI Kształtujące JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPŁYNAĆ NA MOŻLIWOŚĆ REALIZACJI PRZEZ NABYWCÓW PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH UPRAWNIEŃ W NICH INKORPOROWANYCH**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 1.783.168,72 zł, w tym zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji wynosiły 1.718.763,51 zł.

W grudniu 2016 r. Emitent wyemitował obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej 1.594.000 zł.

W opinii Emitenta nie istnieją inne niż wskazane powyżej zobowiązania, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na możliwość realizacji przez nabywców papierów wartościowych uprawnień w nich inkorporowanych.

**13. INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM**

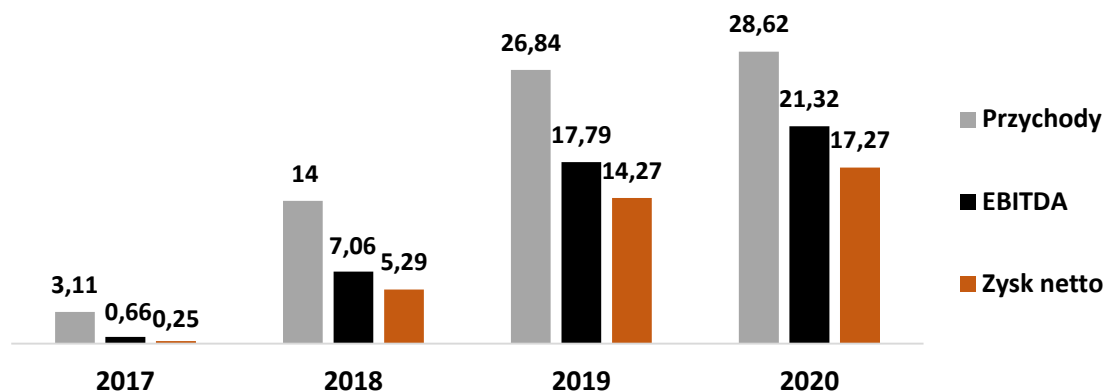
W okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym Memorandum, tj. za okres od 11 lutego 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Emitenta.

**14. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ EMITENTA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH ZA OSTATNI ROK OBROTOWY**

Od dnia sporządzenia danych finansowych do dnia sporządzenia niniejszego Memorandum nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Emitenta.

## 15. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH EMITENTA

Emitent sporządził prognozy finansowe na lata 2017 – 2020.



Źródło: Emitent

Emitent szacuje 4-krotny wzrost przychodów w 2018 r. oraz 9-krotny do 2020 r. względem prognozy na 2017 r. Prognozowany zysk netto na 2020 r. jest ok. 70 razy wyższy niż zysk prognozowany na 2017 r.

Powyższe prognozy zostały przygotowane w oparciu o następujące czynniki:

- 1) Emitent oczekuje dynamicznego rozwoju w związku z budową i oddaniem do użytku projektowanych aktualnie elektrowni fotowoltaicznych i bioelektrowni.
- 2) Emitent planuje uzyskiwać przychody z opłat deweloperskich i opłat za zarządzanie projektami, a następnie przychodów związanych z generacją energii z OZE, sprzedażą, dystrybucją, bilansowaniem i obrotem.
- 3) Emitent prognozuje przychody z tytułu generacji energii z OZE na poziomie 340-420 zł/MWh dla fotowoltaiki i 480-540 zł/MWh dla bioelektrowni.
- 4) Emitent w prognozach uwzględnia preferencyjne pożyczki i dofinansowania krajowe i europejskie na budowę źródeł wytwarzania OZE.
- 5) Kolejne zmiany w ustawie o odnawialnych źródłach energii działają na korzyść Emitenta – promowane jest działanie w partnerstwie z jednostkami samorządu terytorialnego poprzez tzw. klastry energii, aktualnie Emitent powołał 3 samorządowe klastry energii odnawialnej, Emitent jest udziałowcem w spółkach komunalnych koordynujących działania powołanych klastrów.
- 6) W 2020 r. Emitent prognozuje osiągnięcie zysku netto w wysokości 17,27 mln zł.

Monitorowanie możliwości realizacji prognozowanych wyników finansowych będzie dokonywane w oparciu o analizę przychodów z tytułu opłat deweloperskich i za zarządzanie projektami, wolumenu wyprodukowanej energii elektrycznej i ciepłej z OZE, kosztów działalności oraz uwarunkowań mających wpływ na możliwość osiągnięcia prognozowanych wyników finansowych.

Emitent będzie na bieżąco monitorował możliwość realizacji prognozowanych wyników finansowych po każdym zakończonym roku obrotowym.

Prognoza finansowa na lata 2017-2020 nie została poddana ocenie biegłego rewidenta.

#### 16. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE PRZEDSIĘBIORSTWO EMITENTA

##### Zarząd

Zgodnie z art. 13 Umowy Spółki, Zarząd może składać się z jednego lub kilku członków. Zgromadzenie Wspólników w drodze uchwały wybiera Zarząd lub jego poszczególnych członków, ustala ilość osób zasiadających w Zarządzie oraz ich stanowiska. Członkowie Zarządu są powoływani na okres nieograniczony.

Na dzień publikacji Memorandum w skład Zarządu wchodzi dwie osoby:

- William Dmytro Buba – Prezes Zarządu,
- Stephen Suske – Wiceprezes Zarządu.

##### **William Dmytro Buba – Prezes Zarządu**

Lat 66. Powołany na Członka Zarządu w dniu 27 marca 2017 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie Spółki.

Wykształcenie:

1973	University of Toronto, B.Sc.
------	------------------------------

1982	Rotman School of Business, University of Toronto, MBA
------	---

Ponadto Pan William Dmytro Buba jest zawodowym hokeistą na lodzie oraz instruktorem gry w golfa.

Przebieg kariery zawodowej:

09.1982 – 06.1985	Marcil Trust – Straszny Pośrednik Finansowy
-------------------	---

07.1985 – 12.1991	Kingburger Restaurants Ltd. – Prezes Zarządu
-------------------	--

01.1992 – 05.2000	William Buba Consulting – Doradca Finansowy
-------------------	---

06.2000 – 10.2011	Mar-Tex Group – Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy
-------------------	---

11.2011 – 12.2012	Biosila Energy Corp. – Prezes Zarządu
-------------------	---------------------------------------

01.2013 – 03.2017	Polski Solar S.A. – Wiceprezes Zarządu
-------------------	--

04.2017 – obecnie	Polski Solar S.A. – Prezes Zarządu
-------------------	------------------------------------

04.2017 – obecnie	Polski Solar Holding Sp. z o. o. – Prezes Zarządu
-------------------	---

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan William Dmytro Buba w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan William Dmytro Buba nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan William Dmytro Buba nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Williama Dmytro Buba w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **Stephen Suske – Wiceprezes Zarządu**

Lat 66. Swoją funkcję pełni pod adresem: 2275 Upper Middle Road East Suite 100 Oakville, ON L6H 0C3 Ontario, Kanada.

Wykształcenie:

1969	High School Diploma, Regina Mundi College, London, Ontario
1972	Bachelor of Arts (Philosophy), King's College, Western University, London, Ontario
1977	Master of Business Administration, Richard Ivey School of Business, Western University, London, Ontario

Przebieg kariery zawodowej:

1977 – 1979	Ministry of policy and political matters - Specjalny Asystent Ministra: Departament Zatrudnienia i Imigracji
1979 – 1982	General Equipment Manufacturing Limited – Wiceprezes ds. finansów
1982 – 1985	Marcil Trust (now RBC Capital Markets) – Starszy Producent
1985 – 1991	The Devonshire Financial Group Limited - Prezes
1992 – 2003	Chartwell Care Corporation – Prezes i CEO
2003 – 2009	Chartwell Retirement Residences – Wiceprezes i CEO
2009 – obecnie	Suske Capital Inc. – Prezes i CEO
2013 – obecnie	Polski Solar S.A. – Partner i Wiceprezes Zarządu
2013 – obecnie	theExecutionOffice Inc. – Investor i Dyrektor
2013 – obecnie	MTCO Holdings Inc. – Przewodniczący i Dyrektor
2014 – obecnie	Better Capital Corporation – Przewodniczący i Dyrektor
2015 – obecnie	Points West Living Limited Partnership – Przewodniczący i Dyrektor

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Stephen Suske w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Stephen Suske nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Stephen Suske nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Stephena Suske w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Emitenta.

#### **17. DANE O STRUKTURZE UDZIAŁOWEJ**

Na dzień publikacji Memorandum kapitał zakładowy Spółki wynosi 15.000 zł i dzieli się na 300 udziałów o wartości 50 zł każdy.

Jedynym udziałowcem tj. posiadającym 300 udziałów Spółki jest Polski Solar S.A.

#### **18. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA ZE WSKAZANIEM W SZCZEGÓLNOŚCI PRODUKTÓW, RYNKÓW ZBYTU, POSIADANYCH ISTOTNYCH ZEZWOLEŃ I KONCESJI**

##### **18.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

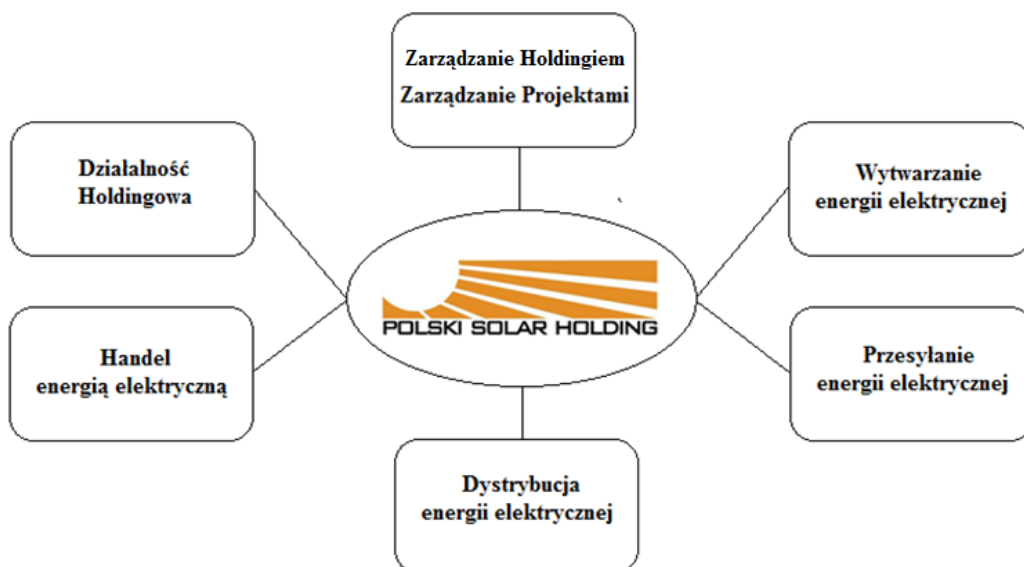
Polski Solar S.A. (spółka matka) prowadzi działalność na rynku odnawialnych źródeł energii. Spółka jest wiodącym deweloperem elektrowni słonecznych (fotowoltaicznych) oraz bioelektrowni rolniczych w Polsce. Od 2011 r. Polski Solar S.A. aktywnie współpracuje z gminami, wspólnie z nimi rozwijając przyszłe elektrownie fotowoltaiczne oraz bioelektrownie.

Strategicznym celem firmy jest rozwój i realizacja projektów elektrowni fotowoltaicznych, jak i produkcja energii z biogazu w południowych regionach kraju. Regiony te są o 20% lepiej nasłonecznione niż północne regiony Polski. Dysponują również doskonałą infrastrukturą drogową i elektroenergetyczną.

Polski Solar Holding Sp. z o.o. od lutego 2016 r. stanowi wyodrębnioną prawnie i organizacyjnie od Polski Solar S.A. część działalności w zakresie budowy elektrowni słonecznych i bioelektrowni w partnerstwie z samorządami. Emitent jest spółką dedykowaną do zarządzania i rozwoju spółek komunalnych. Holding skupia aktualnie siedem spółek komunalnych. Każda spółka to spółka dedykowana w swojej działalności do obszaru gminy (spółka prawa handlowego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością).

Polski Solar nawiązał udane partnerstwo z wieloma samorządami na Dolnym Śląsku oraz w województwie opolskim. Partnerstwa z gminami kwalifikują się jako tzw. „klastry energii” w myśl nowych zapisów w Ustawie o OZE. Klastry będą mogły uczestniczyć w osobnych aukcjach energii oraz mieć dostęp do dodatkowych dotacji.

Obszary działalności Polski Solar Holding Sp. z o.o.:



Działalność Spółki ma na celu budowę elektrowni i instalacji OZE na terenie każdej gminy gdzie prowadzone jest przez Spółkę w partnerstwie z Gminą przedsiębiorstwo komunalne oraz na terenie Gmin-Członków Klastrow Energii.

Spółka zajmuje się: przygotowaniem inwestycji w odnawialne źródła energii, budową i zarządzaniem projektami OZE na terenie każdej Gminy; wytwarzaniem, dystrybucją, przesyłaniem i handlem energią elektryczną. PSH koordynuje działania w ramach powołanych Klastrow Energii, w pierwszym etapie inwestycyjnym zaplanowane jest wybudowanie minimum 3 MW nowych mocy zainstalowanych na terenie każdej z 15 Gmin-Członków Klastrow Energii. Minimum 2 MW elektrowni fotowoltaicznych plus minimum 1 MW bioelektrowni na terenie każdej z 15 Gmin-Członków Klastrow Energii.

#### Partnerstwo z gminami

Spółka wprowadza w życie unikalną i skuteczną strategię partnerstwa z jednostkami samorządu terytorialnego na terenie południowej Polski w celu spełniania potrzeb związanych z energetyką odnawialną.

Polski Solar Holding Sp. z o.o. wraz z gminami tworzy spółki komunalne. Obecnie Emitent skupia 7 spółek komunalnych.



Każda spółka jest przedsiębiorstwem użyteczności publicznej i jest dedykowana do prowadzenia projektów OZE, produkcji, dystrybucji, handlu i bilansowania energii elektrycznej na terenie gminy (w granicach każdej z gmin). Polski Solar Holding Sp. z o.o. zajmuje się zarządzaniem spółkami komunalnymi, obsługą procesu formalnego przygotowania projektów elektrowni odnawialnych źródeł energii (uzyskania wszelkich prawem wymaganych decyzji i pozwoleń), pozyskiwaniem finansowania (bezpośrednie finansowanie projektów oraz pozyskiwanie dotacji

ze środków krajowych i Unii Europejskiej na poziomie regionalnym oraz ogólnopolskim), a następnie po wybudowaniu elektrowni będzie czerpał dochody z ww. tytułu.

Spółki komunalne mają status podmiotów publicznych, a tym samym dostęp do środków UE dedykowanych dla sektora publicznego, co daje większe możliwości niż dla podmiotów prywatnych. Dzięki dotacjom spółki komunalne mogą zaoferować konkurencyjne ceny energii w aukcjach organizowanych przez Urząd Regulacji Energetyki i Ministerstwo Energii – duża pewność sprzedaży energii elektrycznej. Spółki komunalne w praktyce mają wyłączność na projekty z zakresu OZE, realizowane na terenie swoich gmin.

W ramach partnerstwa na terenie danej gminy mogą powstawać mikroinstalacje na budynkach użyteczności publicznej oraz na domach mieszkańców gminy, a także mogą być projektowane farmy fotowoltaiczne.

### Klastry Energii

Klaster energii to cywilnoprawne porozumienie, w skład którego mogą wchodzić osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki naukowe, instytuty badawcze lub jednostki samorządu terytorialnego, dotyczące wytwarzania i równoważenia zapotrzebowania, dystrybucji lub obrotu energią z odnawialnych źródeł energii lub z innych źródeł lub paliw, w ramach sieci dystrybucyjnej o napięciu znamionowym niższym niż 110 kV, na obszarze działania tego klastra nieprzekraczającym granic jednego powiatu w rozumieniu ustawy z dnia 5 czerwca 1998 r. o samorządzie powiatowym (Dz. U. z 2016 r. poz. 814) lub 5 gmin w rozumieniu ustawy z dnia 8 marca 1990 r. o samorządzie gminnym (Dz. U. z 2016 r. poz. 446).

Podstawową funkcją klastrów energii, jest równoważenie zapotrzebowania na energię w danym obszarze poprzez jej wytwarzanie, dystrybucję lub obrót.

Przyjęta przez Sejm nowelizacja Ustawy o OZE z dnia 1 lipca 2016 r. oraz szereg rozporządzeń dotyczących cen referencyjnych i wolumenów energii zmieniają podejście do wspierania sektora energetyki odnawialnej, ograniczając zaangażowanie sektora energii wiatrowej i kierując akcent na źródła wytwórcze stabilne i przewidywalne. Tworzą się specjalne warunki wsparcia bioelektrowni rolniczych i elektrowni fotowoltaicznych.

Celami strategicznymi Klastrów Energii są przede wszystkim:

1. Bezpieczeństwo energetyczne.
2. Zmniejszenie energochłonności gospodarki.
3. Rozwój rozproszonych źródeł energii.
4. Poprawa jakości zasilania.
5. Zwiększenie i racjonalizacja wykorzystania zasobów lokalnych.
6. Uzyskanie efektu ekonomicznego.
7. Perspektywa uniezależnienia się wytwórców energii od zewnętrznych dopłat do cen energii.
8. Termiczne przekształcenie odpadów, w tym ochrona środowiska naturalnego poprzez np. utylizację szkodliwych odpadów.
9. Zwiększenie atrakcyjności terenów inwestycyjnych poprzez zmniejszenie kosztów zaopatrzenia w energię.
10. Poprawa jakości powietrza.



W celu realizacji celów strategicznych, Klastry Energii będą realizowały następujące zadania:

- budowa instalacji fotowoltaicznych,
- budowa bioelektrowni z instalacjami do wytwarzania energii elektrycznej i ciepłej w kogeneracji,
- uzupełniając, wytwarzanie energii z innych źródeł lub paliw (geotermia, biomasa),
- dystrybucja energii elektrycznej w ramach własnego systemu dystrybucji,
- sprzedaż energii odbiorcom końcowym z uwzględnieniem odpowiednio obniżonych stawek sieciowych,
- magazynowanie energii.

Powołane Klastry Energii we współpracy ze Spółką:

1. Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej;
2. Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej;
3. Klaster Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich.

W pierwszym etapie implementacji źródeł OZE w ramach powołanych Klastrow Energii zaplanowano łącznie budowę 50 MW mocy wytwórczych OZE na terenie 15 gmin. Docelowo planuje się osiągnąć minimum 2 MW mocy zainstalowanej fotowoltaiki oraz minimum 1 MW mocy zainstalowanej bioelektrowni na terenie każdej z gmin należących do klastrow.

Koordynatorem klastra energii (KKE) jest podmiot powołany do zarządzania w ramach klastra. Gwarantuje on poprawne i efektywne funkcjonowanie klastra. Udziałowcami spółki koordynującej są: w 49% Polski Solar Holding Sp. z o.o., a w 51% określona gmina.

Klastry energii będą uzyskiwały przychody z następujących tytułów, m.in.:

- generacja energii elektrycznej z OZE (dopłaty do produkcji „zielonej energii”);
- obrót, handel i bilansowanie energii elektrycznej;
- sprzedaż energii elektrycznej do odbiorców końcowych;
- usługi dystrybucji energii elektrycznej;
- usługi serwisowe i techniczne związane z infrastrukturą techniczną do generacji, dystrybucji i magazynowania energii elektrycznej;
- usługi zarządcze i koordynacyjne.

Holding spółek komunalnych realizuje strategię gmin zero/plus energetycznych. Celem jest produkcja takiego wolumenu energii ze źródeł odnawialnych, dostępnych na terenie danej gminy, aby zbilansować roczne zużycie energii w Gminie/Klastrze. Gmina, poprzez spółkę komunalną, może działać na zasadzie małego operatora energetycznego. Pierwszym krokiem do takiego działania jest wybudowanie (mikro)elektrowni, które będą generowały energię elektryczną.

W tym celu spółki realizują średniej wielkości elektrownie fotowoltaiczne (poniżej 10 MW), małe elektrownie fotowoltaiczne (poniżej 100 kW), mikroinstalacje prosumenckie (poniżej 40 kW, dla budynków jednorodzinnych i budynków użyteczności publicznej) oraz bioelektrownie.

Pierwsze planowane elektrownie fotowoltaiczne w ramach spółek komunalnych mają potwierdzone finansowanie i są w trakcie realizacji.

Elektrownie OZE, w zależności od wielkości, będą generowały oszczędności energii (energia na własne użycie), a tym samym oszczędności związane ze zmniejszeniem wydatków na energię elektryczną oraz, w przypadku większych elektrowni OZE, przychody z tytułu sprzedaży energii elektrycznej, dystrybucji i obrotu energią elektryczną i ciepłą (z bioelektrowni) na lokalnym rynku – w ramach Klastrow Energii.

## 18.2. GRUPA POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O.

Polski Solar Holding Sp. z o. o. jest holdingiem, założonym przez Polski Solar S.A. (spółka matka), skupiającym obecnie 7 spółek komunalnych, utworzonych wspólnie z gminami, które realizować będą projekty budowy systemów fotowoltaicznych w gminach. Emitent posiada 49% udziałów w każdej spółce komunalnej, natomiast 51% posiada gmina z którą zostało zawiązane partnerstwo.

### 1. Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



Spółka została powołana w 2014 r., od 2016 r. jest w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych, koordynuje działania Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej.

W dniu 15 maja 2017 r. powołany został Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej. Spółka Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. zajmie się przygotowaniem kompleksowej strategii rozwoju i realizacją inwestycji w ramach klastra jako Koordynator Klastra.

Obszar działalności Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej to 5 Gmin – Olszyna, Gryfów Śląski, Lubań (gmina wiejska), Leśna, Siekierczyn – ponad 37 tysięcy mieszkańców.

Kluczowym projektem dla Spółki jest budowa elektrowni fotowoltaicznej o projektowanej mocy zainstalowanej równej 4,1 MW DC.

Spółka ma do dyspozycji teren o powierzchni ponad 11 hektarów, na którym ma być posadowiona elektrownia. Spółka posiada zgody środowiskowe, warunki przyłączenia i umowę przyłączeniową do sieci elektroenergetycznej. Projekt ten został włączony do realizacji w ramach Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej. Trwają prace nad pozwoleniem na budowę dla projektu.

Spółka zajmuje się także budową instalacji o mniejszej mocy, przeznaczonych dla budynków publicznych – spółka działa aktualnie w charakterze inwestora zastępczego przy realizacji projektu 5 mikroinstalacji fotowoltaicznych dla budynków użyteczności publicznej na terenie Gminy Olszyna – wartość inwestycji – 1.090.125,97 zł.

We wrześniu 2016 r. spółka pozyskała dofinansowanie z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego, w kwocie 252.009,90 zł, na realizację projektu budowy elektrowni fotowoltaicznej, o mocy 99,84 kW, na terenie Gminy Olszyna. Całkowita wartość inwestycji to 744 398,46 zł. Pozostałe środki finansowe zapewnione zostaną przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w formie preferencyjnego kredytu. Projekt elektrowni został zgłoszony do aukcji energii z OZE organizowanej przez Urząd

Regulacji Energetyki, aukcja odbędzie się 29 czerwca 2017 r. i zapewni 15-letni przychód dla projektu.

W styczniu 2017 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Olszyna. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 170 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Olszyna. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

## 2. Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



Spółka została powołana w 2015 r., od 2016 r. jest w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Od 2 czerwca 2017 r. Spółka jest członkiem Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych. Kluczowymi projektami są: budowa dwóch instalacji fotowoltaicznych, o mocy zainstalowanej 99,84 kW każda, na terenie Gminy Stara Kamienica oraz budowa elektrowni fotowoltaicznej o szacowanej mocy zainstalowanej równej 2,1 MW również na terenie Gminy Stara Kamienica.

Spółka jest na etapie pozyskiwania technicznych warunków przyłączenia do sieci OSD Tauron Dystrybucja dla projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy 2,1 MW na terenie Gminy Stara Kamienica.

Spółka ma zabezpieczony tytuł prawny do terenów, na których powstaną dwie elektrownie po blisko 99,84 kW każda, pozyskane zostały również warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej dla tych projektów, gotowe są też prawomocne pozwolenia na budowę. We wrześniu 2016 r. spółka pozyskała dofinansowanie z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego, w kwocie 486.359,10 zł, na realizację zadania. Całkowita wartość inwestycji to 1.431.028,74 zł. Pozostałe środki finansowe zapewnione zostaną przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w formie preferencyjnego kredytu. Obydwie elektrownie zostały zgłoszone do aukcji energii z OZE organizowanej przez Urząd Regulacji Energetyki, aukcja odbędzie się 29 czerwca 2017 r. i zapewni 15-letni przychód dla projektów.

W styczniu 2017 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Stara Kamienica. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 180 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Stara Kamienica. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

## 3. Strzelin PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



#### 4. Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



Spółka powołana w 2016 r., od 2016 r. w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych oraz projekt bioelektrowni, koordynuje działania Klastra Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich.

W dniu 23 maja 2017 r. powołany został Klaster Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich. Spółka Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. zajmie się przygotowaniem kompleksowej strategii rozwoju i realizacją inwestycji w ramach klastra jako Koordynator Klastra.

Obszar działalności Klastra Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich to 5 Gmin – Prusice, Wołów, Oborniki Śląskie, Wisznia Mała, Żmigród – ponad 76 tysięcy mieszkańców.

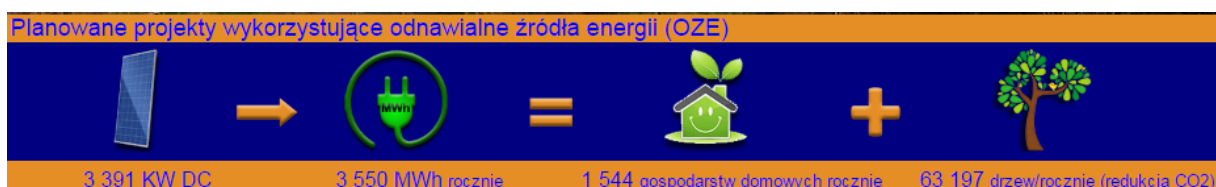
Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych i bioelektrowni. Kluczowymi aktualnie projektami są budowa elektrowni fotowoltaicznych o planowanej mocy zainstalowanej równej 4,13 MW oraz budowa bioelektrowni o planowanej mocy zainstalowanej równej 0,99 MW.

Spółka realizuje również projekt elektrowni fotowoltaicznej o mocy niespełna 100 kW, projekt ten ma podpisaną umowę przyłączeniową do sieci OSD, aktualnie trwają prace nad pozwoleniem na budowę.

Spółka będzie również działać w charakterze inwestora zastępczego przy realizacji projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy blisko 500 kW na terenie Gminy Pusice – wartość inwestycji – 2.155.883,00 zł.

W styczniu 2017 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Prusice, Malczyce i Oborniki Śląskie. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 200 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Prusice, Malczyce i Oborniki Śląskie. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

#### 5. Wleń Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



Spółka została powołana w 2015 r., od 2016 r. jest w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych, koordynuje działania Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej.

W dniu 2 czerwca 2017 r. powołany został Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej. Spółka Wleń Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. zajmie się przygotowaniem kompleksowej strategii rozwoju i realizacją inwestycji w ramach klastra jako Koordynator Klastra.

Obszar działalności Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej to 5 Gmin – Wleń, Stara Kamienica, Lubomierz, Mirsk, Lwówek Śląski – ponad 42 tysiące mieszkańców. Członkami Klastra są również spółki komunalne Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. oraz Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych. Kluczowym aktualnie projektem jest budowa elektrowni fotowoltaicznej o planowanej mocy zainstalowanej równej 2,49 MW.

Spółka zajmuje się także budową instalacji o mniejszej mocy, przeznaczonych dla budynków publicznych – spółka działa aktualnie w charakterze inwestora zastępczego przy realizacji projektu 6 mikroinstalacji fotowoltaicznych dla budynków użyteczności publicznej na terenie Gminy Wleń – wartość inwestycji – 1 668 917,27 zł.

W styczniu 2017 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Wleń. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 116 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Wleń. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

#### 6. Otmuchów PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



#### 7. Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.



Spółka została powołana w 2016 r., od początku w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Od 2 czerwca 2017 r. Spółka jest członkiem Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych oraz projekt bioelektrowni. Kluczowymi projektami są: budowa elektrowni fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej 4,35 MW na terenie Gminy Lubomierz oraz budowa bioelektrowni o szacowanej mocy zainstalowanej równej 0,99 MW również na terenie Gminy Lubomierz.

Spółka jest na etapie pozyskiwania warunków zabudowy dla projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy 4,35 MW oraz na etapie decyzji środowiskowych dla bioelektrowni o mocy 0,99 MW.

W styczniu 2017 r. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 300 domów jednorodzinnych m.in. na terenie Gminy Lubomierz. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

### **18.3. OPIS RYNKU**

Spółka prowadzi działalność w branży odnawialnych źródeł energii. Polski Solar oferuje rozwiązania z zakresu fotowoltaiki i biogazu.

Jak wynika z tzw. pakietu klimatycznego, Polska jest zobowiązana do 2020 r. osiągnąć 15% udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto. Zgodnie z Krajowym Planem Działania w zakresie OZE, Polska zobowiązała się do osiągnięcia nawet 15,85%. Obecnie udział OZE wynosi ok. 13%. Polska dąży do zwiększenia udziału OZE w ogólnym zużyciu energii ale ze względu na wysokie koszty inwestycyjne zarówno osoby fizyczne jak i przedsiębiorcy potrzebują wsparcia finansowego. W ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2014 – 2020 na wsparcie dla odnawialnych źródeł energii przewidziane jest 150 mln EUR. Do wykorzystania są także środki lokalne na OZE na poziomie Regionalnych Programów Operacyjnych. Dla samego województwa dolnośląskiego to przeszło 200 mln zł.

Na krajowy rynek OZE duży wpływ mają regulacje prawne. Obecne zapisy Ustawy o OZE przewidują tzw. opusty / net-meterig, preferencyjne warunki dla prosumentów, czy też aukcje OZE. Zgodnie z definicją ustawową prosumentem jest odbiorca końcowy dokonujący zakupu energii elektrycznej na podstawie umowy kompleksowej, wytwarzający energię elektryczną wyłącznie z odnawialnych źródeł energii w mikroinstalacji w celu jej zużycia na potrzeby własne, niezwiązane z wykonywaną działalnością gospodarczą regulowaną ustawą z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej. W przypadku gdy gospodarstwo nie zużyje całej energii wyprodukowanej przez przydomowy system, istnieje możliwość zmagazynowania nadwyżek w sieci, tzw. opomiarowania netto (ang. net-metering). W myśl znowelizowanej ustawy o OZE, prosument ma prawo do magazynowania nadwyżki wyprodukowanej energii w sieci w okresach nadprodukcji i zużywania jej w czasie niedoboru – np. rano czy wieczorem. Odbывается to dzięki zainstalowaniu w systemie licznika dwukierunkowego obliczającego ilość energii elektrycznej oddanej do sieci oraz pobranej z niej. Koszt odzysku energii wynosi 20% ceny taryfy operatora (dla instalacji do 10 kWp) oraz 30% przy 10-40 kWp. Prosument otrzymuje więc zniżkę na odpowiednio 80% lub 70% ceny nominalnej. Każdy system jest odpowiednio zaprojektowany i dostosowany do indywidualnych potrzeb energetycznych gospodarstwa domowego.

Ponadto Ustawa o OZE wprowadziła możliwość zakładania klastrów energii, co związane jest z działalnością prowadzoną przez Spółkę, która uczestniczy w tworzeniu klastrów energii. Gminy poszukują rozwiązań zapewniających niezależność energetyczną i poprawę jakości życia mieszkańców, a Polski Solar Holding Sp. z o.o. oferuje im sprawdzone rozwiązania.

Rynek fotowoltaiki w Polsce jest w fazie wzrostu jak i rozwoju. W 2015 r. wartość rynku fotowoltaiki szacowano na ok. 470 mln zł co stanowiło wzrost o 60% względem 2014 r. – takie wyniki przedstawił Instytut Energetyki Odnawialnej (IEO) w swoim raporcie „Rynek fotowoltaiki w Polsce’ 2016”. W tegorocznej edycji raportu IEO podaje, że w 2016 r. obroty w tym segmencie



wyniosły ok. 550 mln zł. Łączna moc zainstalowana w systemach fotowoltaicznych w ciągu roku także wzrosła. Mianowicie w 2015 r. łączna moc instalacji PV wyniosła 119,2 MW, natomiast w 2016 r. prawie 199 MW. Jak wskazuje IOE w raporcie „Rynek fotowoltaiki w Polsce’ 2017” w samym 2016 roku powstało ponad 101 MW nowych mocy w fotowoltaice, z czego ok. 73 MW w mikroinstalacjach.

Drugą branżą OZE w zakresie, której Spółka prowadzi działalność jest biogaz. Zgodnie z Krajowym Planem Działania w zakresie energii ze źródeł odnawialnych do 2020 r. Polska powinna osiągnąć 980 MW zainstalowanej mocy elektrycznej z biogazu<sup>2</sup>. Jak podaje Urząd Regulacji Energetyki na dzień 31 marca 2017 r. w kraju jest zainstalowanej mocy w wysokości 235 MW, zatem do 2020 r. powinny powstać instalacje o łącznej mocy 745 MW. Przy czym w kraju najwięcej mocy wytwarzają instalacje wykorzystujące energię wiatru. Według stanu na dzień 31 marca 2017 r. wszystkie rodzaje instalacji OZE łącznie posiadają 8.440,459 MW mocy, w tym instalacje wykorzystujące energię wiatru aż 5.813,236 MW.

W rejestrze wytwórców biogazu prowadzonym przez Agencję Rynku Rolnego (ARR) wpisanych jest 85 podmiotów (stan na dzień 16 maja 2017 r.) o łącznej zainstalowanej mocy elektrycznej 100,964 MW. Przy czym poza podmiotami znajdującymi się w rejestrze ARR są właściciele mikroinstalacji, czyli instalacji do 40 kW mocy. Z raportu „Biogaz 2016” firmy BioAlians wynika, iż jest 570 projektów biogazowni, zarówno istniejących jak i w fazie realizacji z czego około 120 gotowych projektów jest przygotowanych do aukcji w 2017 r. (stan na październik 2016 r.)<sup>3</sup>.

**19. INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZOWANIA PRZEZ EMITENTA JEGO ZOBOWIĄZAŃ Z EMITOWANYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W opinii Emitenta nie istnieją inne informacje dotyczące prowadzonej przez niego działalności istotne dla oceny realizowania przez Spółkę zobowiązań z emitowanych obligacji.

---

<sup>2</sup> Artykuł „Biogazownie rolnicze pilnie poszukiwane”, Agropolska.pl

<sup>3</sup> Artykuł „Polska w przededniu biogazowego boomu”, [www.teraz-srodowisko.pl](http://www.teraz-srodowisko.pl)



## VI. DANE O PORĘCZYCIELU

1. **NAZWA (FIRMA), FORMA PRAWNA, KRAJ SIEDZIBY, SIEDZIBA I ADRES PORĘCZYCIELA WRAZ Z NUMERAMI TELEKOMUNIKACYJNYMI (TELEFON, TELEFAXS), ADRESEM GŁÓWNEJ STRONY INTERNETOWEJ I ADRESEM POCZTY ELEKTRONICZNEJ, IDENTYFIKATOREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ KLASYFIKACJI STATYSTYCZNEJ ORAZ NUMEREM WEDŁUG WŁAŚCIWEJ IDENTYFIKACJI PODATKOWEJ**

Firma pełna:	Polski Solar Spółka Akcyjna
Firma skrócona:	Polski Solar S.A.
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Wrocław
Adres:	ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław
Telefon:	+48 71 712 77 88
Fax:	+48 71 712 77 89
Poczta elektroniczna:	info@polskisolar.com
Strona internetowa:	www.polskisolar.com
Numer KRS:	0000451771
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
REGON:	022093680
NIP:	8971788822

2. **WSKAZANIE CZASU TRWANIA PORĘCZYCIELA, JEŻELI JEST OZNACZONY**

Poręczyciel został utworzony na czas nieoznaczony.

3. **PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY PORĘCZYCIELA**

Poręczyciel został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych i działa zgodnie ze Statutem Spółki i innymi właściwymi przepisami prawa.

Poręczyciel został zawiązany w dniu 10 stycznia 2013 r. (Repertorium A nr 114/2013) w Kancelarii Notarialnej we Wrocławiu, przy ul. Wita Stwosza 15/7, przed notariuszem Radosławem Pauter.

4. **SĄD, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU**

W dniu 12 marca 2013 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisie Poręczyciela do rejestru przedsiębiorców pod nr KRS 0000451771.

Utworzenie Poręczyciela nie wymagało uzyskania jakiegokolwiek zezwolenia.

5. **KRÓTKI OPIS HISTORII PORĘCZYCIELA**

W dniu 10 stycznia 2013 r. Polski Solar S.A. została utworzona na podstawie aktu notarialnego Repertorium A nr 114/2013. Rejestracja w KRS nastąpiła w dniu 12 marca 2013 r.

Od 2013 r. prowadzony jest projekt budowy Centrum Energii Odnawialnej w mieście Jelenia Góra. W czerwcu 2017 r. podpisana została umowa z firmą BioWatt S.A. na przygotowanie kompletnej dokumentacji projektowej oraz pozyskanie wszelkich wymaganych zgód administracyjnych dla inwestycji bioelektrowni o łącznej mocy zainstalowanej 3 MW.

Od 2014 r. prowadzony jest projekt, w którym firma bada możliwości wprowadzenia holograficznego elementu optycznego (HOE, ang. Holographic Optical Element) do zastosowań w technologiach fotowoltaicznych. Prace prowadzone są w ramach dedykowanej spółki Polski Solar Wrocław Sp. z o.o.

Od 2016 r. działalność Polskiego Solaru S.A. związana z partnerstwem z gminami prowadzona jest w ramach wydzielonej specjalnie w tym celu spółki zależnej – Polski Solar Holding Sp. z o.o.

#### 6. OKREŚLENIE RODZAJÓW I WARTOŚCI KAPITAŁÓW (FUNDUSZY) WŁASNYCH PORĘCZycIELA ORAZ ZASAD ICH TWORZENIA

Na podstawie § 30 Statutu Polski Solar S.A. poza kapitałem zakładowym i zapasowym, spółka tworzy i utrzymuje także inne kapitały określone w odpowiednich przepisach prawa. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne kapitały i fundusze, w tym rezerwowe. Zasady tworzenia, wykorzystywania i likwidacji tych kapitałów i funduszy określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 31 Statutu, zysk spółki może być przeznaczony w szczególności na: dywidendę dla akcjonariuszy, odpisy na kapitał zapasowy, odpisy na kapitały rezerwowe i fundusze tworzone w spółce, inwestycje, inne cele określone w uchwale Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z § 5 Statutu Polski Solar S.A., kapitał zakładowy Polski Solar S.A. wynosi 200.000 zł i dzieli się na 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda oraz na 100.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

Na dzień Memorandum kapitał zakładowy Poręczyciela wynosi 200.000 zł.

Poniższa tabela przedstawia wartość kapitałów (funduszy) własnych Poręczyciela:

*Tabela: Kapitały własne Poręczyciela (w zł).*

<b>31.12.2016 r.</b>	
Kapitał własny	-1.027.900,39
Kapitał podstawowy	200.000,00
Kapitał zapasowy	865.000,00
Zysk/Strata netto	-61.802,30

*Źródło: Polski Solar S.A.*

#### 7. INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

Kapitał zakładowy Poręczyciela został opłacony w całości.

#### 8. WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE PAPIERY WARTOŚCIOWE PORĘCZycIELA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE

Na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum Informacyjnego, papiery wartościowe Poręczyciela nie były przedmiotem obrotu na rynkach papierów wartościowych, a także nie były wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe.

#### 9. INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM PORĘCZycIELOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO PAPIEROM WARTOŚCIOWYM

Poręczycielowi oraz emitowanym przez niego papierom wartościowym nie przyznano ratingu.

**10. INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC PORĘCZycIELA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, UKŁADOWYM, UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM, EGZEKUCYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM**

Zgodnie z wiedzą Poręczyciela, nie zostały wobec Polski Solar S.A. wszczęte postępowania upadłościowe, układowe, ugodowe, arbitrażowe, egzekucyjne ani likwidacyjne mogące mieć istotne znaczenie dla działalności Poręczyciela.

**11. INFORMACJE O WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWANIACH PRZED ORGANAMI ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, POSTĘPOWANIACH SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, W TYM O POSTĘPOWANIACH W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY PORĘCZycIELA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI ALBO MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ PORĘCZycIELA**

Według wiedzy Zarządu Polski Solar S.A., spółka nie jest stroną żadnych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych.

**12. ZOBOWIĄZANIA PORĘCZycIELA, W SZCZEGÓLNOŚCI KSZTAŁTUJĄCE JEGO SYTUACJĘ EKONOMICZNĄ I FINANSOWĄ, KTÓRE MOGĄ ISTOTNIE WPŁYNAĆ NA REALIZACJĘ ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCEGO Z PORĘCZENIA.**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. zobowiązania i rezerwy na zobowiązania wynosiły 7.297.530,60 zł, w tym rezerwy na zobowiązania wyniosły 90.000 zł, a zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek stanowiły wartość 7.004.636,22 zł.

Polski Solar S.A. poręczyła zobowiązanie z tytułu emisji obligacji przez Emitenta oraz ustanowiła zastaw na udziałach Emitenta.

W opinii Poręczyciela nie istnieją inne zobowiązania, oprócz tych wynikających z umowy poręczenia emisji obligacji Polski Solar Holding Sp. z o.o. serii A, w szczególności kształtujące jego sytuację ekonomiczną i finansową, które mogą istotnie wpłynąć na realizację zobowiązania wynikającego z poręczenia.

**13. INFORMACJE O NIETYPOWYCH ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM LUB SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYMI W MEMORANDUM**

W lutym 2016 r. został zawiązany Emitent – spółka zależna od Polski Solar S.A. do której to Poręczyciel wydzielił część działalności związaną z partnerstwem z gminami. W związku z tym Poręczyciel sprzedał udziały Emitentowi w Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o., Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o., Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. oraz Wleń Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – każda spółka po 245.000 zł. W wyniku przeniesienia tych projektów bezpośrednim beneficjentem jest Emitent.

W drugiej połowie 2016 r. Polski Solar S.A. sprzedał spółkę zależną Polski Solar Opole Sp. z o.o.

Ponadto w okresie objętym sprawozdaniem finansowym zamieszczonym w niniejszym Memorandum, tj. za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. nie wystąpiły nietypowe okoliczności lub zdarzenia mające istotny wpływ na wyniki z działalności gospodarczej Poręczyciela.

**14. WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ PORĘCZycIELA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH ZA OSTATNI ROK OBROTOWY**

Od dnia sporządzenia danych finansowych do dnia sporządzenia niniejszego Memorandum nie wystąpiły istotne zmiany w sytuacji finansowej i majątkowej Poręczyciela.

**15. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH PORĘCZycIELA**

Polski Solar S.A. nie sporządza prognoz wyników finansowych.

**16. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE PRZEDSIĘBIORSTWO PORĘCZycIELA**

Zarząd

Zgodnie z § 24 Statutu Polski Solar S.A., Zarząd składa się z 1 do 5 osób, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem, iż wyboru pierwszego składu Zarządu dokonują założyciele. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w którego miejsce został powołany. Kadencja członków Zarządu trwa 3 lata. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji.

Na dzień Memorandum w skład Zarządu wchodzi dwie osoby:

- William Dmytro Buba – Prezes Zarządu,
- Stephen Suske – Wiceprezes Zarządu.

**William Dmytro Buba – Prezes Zarządu**

Lat 66. Powołany na okres 3-letniej kadencji, która upływa 30 czerwca 2018 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie spółki.

Wykształcenie:

1973 University of Toronto, B.Sc.

1982 Rotman School of Business, University of Toronto, MBA

Ponadto Pan William Dmytro Buba jest zawodowym hokeistą na lodzie oraz instruktorem gry w golfa.

Przebieg kariery zawodowej:

09.1982 – 06.1985 Marcil Trust – Straszny Pośrednik Finansowy

07.1985 – 12.1991 Kingburger Restaurants Ltd. – Prezes Zarządu

01.1992 – 05.2000 William Buba Consulting – Doradca Finansowy

06.2000 – 10.2011 Mar-Tex Group – Wiceprezes Zarządu i Dyrektor Finansowy

11.2011 – 12.2012 Biosila Energy Corp. – Prezes Zarządu

01.2013 – 03.2017 Polski Solar S.A. – Wiceprezes Zarządu

04.2017 – obecnie Polski Solar S.A. – Prezes Zarządu

04.2017 – obecnie Polski Solar Holding Sp. z o. o. – Prezes Zarządu

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan William Dmytro Buba w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan William Dmytro Buba nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan William Dmytro Buba nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Williama Dmytro Buba w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Poręczyciela.

#### **Stephen Suske – Wiceprezes Zarządu**

Lat 66. Powołany na okres 3-letniej kadencji, która upływa 30 czerwca 2018 r. Swoją funkcję pełni pod adresem: 2275 Upper Middle Road East Suite 100 Oakville, ON L6H 0C3 Ontario, Kanada.

#### **Wykształcenie:**

1969	High School Diploma, Regina Mundi College, London, Ontario
1972	Bachelor of Arts (Philosophy), King's College, Western University, London, Ontario
1977	Master of Business Administration, Richard Ivey School of Business, Western University, London, Ontario

#### **Przebieg kariery zawodowej:**

1977 – 1979	Ministry of policy and political matters - Specjalny Asystent Ministra: Departament Zatrudnienia i Imigracji
1979 – 1982	General Equipment Manufacturing Limited – Wiceprezes ds. finansów
1982 – 1985	Marcil Trust (now RBC Capital Markets) – Starszy Producent
1985 – 1991	The Devonshire Financial Group Limited - Prezes
1992 – 2003	Chartwell Care Corporation – Prezes i CEO
2003 – 2009	Chartwell Retirement Residences – Wiceprezes i CEO
2009 – obecnie	Suske Capital Inc. – Prezes i CEO
2013 – obecnie	Polski Solar S.A. – Partner i Wiceprezes Zarządu
2013 – obecnie	theExecutionOffice Inc. – Investor i Dyrektor
2013 – obecnie	MTCO Holdings Inc. – Przewodniczący i Dyrektor
2014 – obecnie	Better Capital Corporation – Przewodniczący i Dyrektor

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Stephen Suske w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Stephen Suske nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Stephen Suske nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Stephena Suske w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Poręczyciela.

#### Rada Nadzorcza

Zgodnie z § 17 Statutu Polski Solar S.A., Rada Nadzorcza składa się z 3 do 5 osób. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym wyboru pierwszego składu Rady Nadzorczej dokonują założyciele. Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres 3 miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady Nadzorczej.

Na dzień publikacji Memorandum w skład Rady Nadzorczej Polski Solar S.A. wchodzi 3 osoby:

- Kamila Kosowska – Członek Rady Nadzorczej,
- Dawid Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej,

- Konrad Wiliczekiewicz – Członek Rady Nadzorczej.

**Kamila Kosowska – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 33. Termin upływu kadencji – do 30 czerwca 2018 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie spółki Polski Solar S.A.

Wykształcenie:

Absolwentka Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego oraz Instytutu Europeistyki na Wydziale Studiów Międzynarodowych i Politycznych Uniwersytetu Jagiellońskiego.

Organizator warsztatów oraz konferencji z zakresu prawa autorskiego oraz prawa Unii Europejskiej, uczestniczka licznych seminariów prawnych. Autorka pracy z zakresu prawnych determinantów rynku pracy w poszczególnych państwach Unii Europejskiej, przedstawionej na seminarium w Warszawskiej Szkole Głównej Handlowej, dotyczącym problematyki Unii Gospodarczej i Walutowej. Ukończyła kursy i szkolenia z zakresu Legal English (ILT Kraków), Funduszy strukturalnych Unii Europejskiej (TBSP UJ), Ochrony własności intelektualnej (IPWI UJ) oraz Ochrony własności przemysłowej (DIG Wrocław).

Przebieg kariery zawodowej:

Radca Prawny, Wspólnik, Kancelaria Prawna LEXTRA Wiliczekiewicz i Maciejewski Spółka komandytowa.

Realizuje projekty IT w sektorze prywatnym i publicznym. Doradca w zakresie prawa autorskiego i własności intelektualnej, ochrony danych osobowych i ochrony know-how przedsiębiorstwa. W zakresie prawa zamówień publicznych świadczy kompleksowe usługi prawne dla wykonawców i zamawiających, na każdym etapie postępowania przetargowego. Doradca dla Zarządów i Rad Nadzorczych Spółek oraz sektora NGO. Prowadzi projekty zakładania spółek, przekształceń i łączenia spółek. Specjalista z zakresu badania otoczenia prawnego przedsiębiorców (legal due diligence), audytów dokumentacji pracowniczej oraz polityki ochrony danych osobowych. Ekspert prawa Internetu.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pani Kamila Kosowska w okresie ostatnich 5 lat nie pełniła funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jej kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pani Kamila Kosowska nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisana do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pani Kamila Kosowska nie została pozbawiona przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587,



590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pani Kamili Kosowskiej w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Poręczyciela.

#### **Dawid Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 35. Termin upływu kadencji – do 30 czerwca 2018 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie spółki Polski Solar S.A.

Wykształcenie:

Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego we Wrocławiu, Wydział Prawa, Administracji i Ekonomii, Kierunek Prawo, Katedra Prawa Gospodarczego i Handlowego.

Ekspert szkolenia PPP przeprowadzonego na zlecenie dziennika Rzeczpospolita: „Praktyczne aspekty wyłonienia partnera prywatnego”. Autor opinii i analiz prawnych dotyczących PPP i koncesji. Brał udział w postępowaniu na wyłonienie partnera prywatnego do zarządzania i rozbudowy sieci ciepłowniczej. Specjalizuje się w tematyce termomodernizacji budynków publicznych w formule PPP. Partner merytoryczny konferencji i szkoleń tematycznych, organizator Konferencji: „Kodeks spółek handlowych po 5 latach”, „Informatyzacja przedsiębiorstw czy outsourcing – szansą rozwoju w Unii Europejskiej”, „Partnerstwo publiczno-prywatne – projektowanie, finansowanie, realizacja”, „Termomodernizacja budynków publicznych w PPP”.

Przebieg kariery zawodowej:

Radca Prawny, Wspólnik zarządzający, Kancelaria Prawna LEXTRA Wiliczekiewicz i Maciejewski Spółka komandytowa.

Realizuje projekty IT dla największych spółek w Polsce. Autor i negocjator wielu kontraktów wdrożeniowych, umów utrzymaniowych, serwisowych oraz licencji. Specjalizuje się w szeroko pojętym prawie autorskim, własności intelektualnej i przemysłowej. W zakresie prawa zamówień publicznych świadczy kompleksowe usługi prawne dla wykonawców i zamawiających, w tym również reprezentację przed KIO. Doradca dla Zarządów i Rad Nadzorczych Spółek, negocjator w transakcjach M&A, przekształceniach i łączeniu spółek, przeprowadza analizy legal due diligence. Doradza i świadczy pomoc prawną w zagadnieniach związanych z polityką medialną klienta, ochroną dóbr osobistych organów spółek oraz ochroną wizerunku przedsiębiorstwa w mediach. Prowadzi postępowania sądowe w zakresie sprostowań medialnych oraz roszczeń, zarówno majątkowych jak i niemajątkowych, związanych z naruszeniem dóbr osobistych.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Dawid Maciejewski w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Dawid Maciejewski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Dawid Maciejewski nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Dawida Maciejewski w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Poręczyciela.

#### **Konrad Wiliczekiewicz – Członek Rady Nadzorczej**

Lat 36. Termin upływu kadencji – do 30 czerwca 2018 r. Swoją funkcję pełni w siedzibie spółki Polski Solar S.A.

Wykształcenie:

Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego we Wrocławiu, Wydział Prawa, Administracji i Ekonomii, Kierunek Prawo, Katedra Prawa Gospodarczego i Handlowego.

Partner merytoryczny konferencji tematycznych. Ekspert prowadzący seminaria, m.in. „Informatyczny potencjał Dolnego Śląska” dla Enterprise Europe Network przy Dolnośląskiej Agencji Rozwoju Regionalnego, a także „Informatyzacja czy outsourcing – szansą rozwoju w Unii Europejskiej” w ramach programu Komisji Europejskiej „Przedsiębiorstwa i przemysł”. Ekspert prowadzący panel dotyczący klauzul bezpieczeństwa w obrocie gospodarczym, podczas konferencji „Investor Symposium Bezpieczeństwo informacji w gospodarce opartej na wiedzy” organizowanej wspólnie z Centrum Innowacji i Transferu Technologii, Fundację Akademii Medycznej we Wrocławiu i Wrocławski Park Technologiczny. Ekspert prowadzący seminarium dla członków wrocławskiego Klastra ICT „Ochrona know-how i tajemnicy przedsiębiorstwa w ramach konsorcjum. Aspekty praktyczne i prawne”. Ekspert prowadzący seminarium na temat zawierania umów wdrożeniowych i serwisowych podczas III Ogólnopolskiego Forum Menedżerów i Kadry Zarządzającej w Ochronie Zdrowia 2012. A także ekspert prowadzący wykład podczas IV Forum Teleinformatyki Medycznej „Nowe rozwiązania informatyczne w praktyce ochrony zdrowia”. Autor publikacji z zakresu prawa autorskiego i prawa IT do dziennika Rzeczpospolita, PARP oraz dla Zachodniej Izby Gospodarczej.

Przebieg kariery zawodowej:

Radca Prawny, Wspólnik zarządzający, Kancelaria Prawna LEXTRA Wiliczekiewicz i Maciejewski Spółka komandytowa.

Realizuje projekty wdrożeniowe i procesów outsourcingu dla największych spółek w Polsce. Od 2003 r. zajmuje się problematyką prawa autorskiego i własności intelektualnej. Autor i negocjator kontraktów w sektorze energetycznym, bankowym i medycznym. Zajmuje się projektami dotyczącymi procesów przetwarzania i ochrony danych osobowych, bezpieczeństwa informacji oraz ochrony know-how przedsiębiorstwa. W zakresie prawa zamówień publicznych świadczy kompleksowe usługi prawne dla wykonawców i zamawiających, w tym również reprezentację przed KIO. Doradza przedsiębiorstwom polskim i inwestorom zagranicznym w procesie M&A oraz negocjacjach wysokich kontraktów. Prowadził projekty z zakresu badania prawnego spółek (legal due diligence). Doradza spółkom z branży IT, ITS, elektroniki, produkcji przemysłowej oraz odnawialnych źródeł energii.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Pan Konrad Wiliczek w okresie ostatnich 5 lat nie pełnił funkcji osób nadzorujących lub zarządzających w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości.

Pan Konrad Wiliczek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o KRS, nie jest również wpisany do równoważnego mu rejestru prowadzonego na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Pan Konrad Wiliczek nie został pozbawiony przez sąd upadłościowy prawa prowadzenia działalności gospodarczej na własny rachunek oraz pełnienia funkcji członka rady nadzorczej, reprezentanta lub pełnomocnika w spółce handlowej, przedsiębiorstwie państwowym, spółdzielni, fundacji lub stowarzyszeniu. Również nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa określone w przepisach rozdziałów XXXIII-XXXVII Kodeksu karnego oraz art. 587, 590 i 591 Kodeksu spółek handlowych lub za równoważne zdarzenia, które miały miejsce na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

Wobec Pana Konrada Wiliczka w okresie ostatnich 2 lat nie toczyły się ani nie zostały zakończone postępowania cywilne, karne, administracyjne lub karne skarbowe, których wynik ma lub może mieć znaczenie dla działalności Poręczyciela.

#### **17. DANE O STRUKTURZE AKCJONARIATU**

Na dzień publikacji Memorandum kapitał zakładowy Polski Solar S.A. wynosi 200.000 zł i dzieli się na 200.000 akcji o wartości 1 zł każdy.

Struktura akcjonariatu:

- William Buba – 50% udziałów,
- Biosila Energy Corp. – 50% udziałów.

Wobec Pana Williama Buba nie toczą się istotne postępowania cywilne, karne ani administracyjne.

## **18. PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI PORĘCZYCIELA ZE WSKAZANIEM W SZCZEGÓLNOŚCI PRODUKTÓW, RYNKÓW ZBYTU, POSIADANYCH ISTOTNYCH ZEZWOLEŃ I KONCESJI**

### **18.1. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI**

Polski Solar S.A. został utworzony w marcu 2013 roku. Firma jest deweloperem elektrowni słonecznych (fotowoltaicznych) oraz bioelektrowni w Polsce, zajmuje się również działalnością B+R. Siedziba firmy znajduje się we Wrocławiu.

Od 2011 roku założyciele Polski Solar S.A. aktywnie współpracują z Gminami wspólnie z nimi rozwijając przyszłe elektrownie fotowoltaiczne oraz bioelektrownie. Od 2016 roku działalność Polskiego Solaru S.A. związana z partnerstwem z gminami prowadzona jest w ramach wydzielonej specjalnie w tym celu spółki zależnej – Polski Solar Holding Sp. z o.o. Polski Solar S.A. Posiada 100% udziałów w spółce Polski Solar Holding Sp. z o.o. Strategicznym celem firmy Polski Solar Holding Sp. z o.o. jest rozwój i realizacja projektów elektrowni fotowoltaicznych, jak i produkcja energii z biogazu w południowych regionach kraju. Regiony te są o 20% lepiej nasłonecznione niż północne regiony Polski. Dysponują również doskonałą infrastrukturą drogową i elektroenergetyczną. Polski Solar nawiązał udane partnerstwo z wieloma samorządami na Dolnym Śląsku oraz w województwie opolskim. Partnerstwa z gminami kwalifikują się jako tzw. „klastry energii” w myśl nowych zapisów w ustawie OZE. Klastry będą mogły uczestniczyć w osobnych aukcjach energii oraz mieć dostęp do dodatkowych dotacji.

Polski Solar S.A. prowadzi szereg projektów w spółkach zależnych, rozwija także portfolio własnych projektów. Najważniejszym projektem realizowanym w ramach Polski Solar S.A. jest aktualnie budowa Centrum Energii Odnawialnej w mieście Jelenia Góra. Projekt ten prowadzony jest od 2013 roku. Projekt zakłada budowę elektrowni fotowoltaicznej o mocy 11 MW oraz elektrowni o mocy 3 MW. Polski Solar S.A. posiada zabezpieczony tytuł prawny do działki o powierzchni 26 hektarów zlokalizowanej w dzielnicy przemysłowej Jeleniej Góry. Działki objęte są MPZP (Miejscowym Planem Zagospodarowania Przestrzennego), który przewiduje budowę jednostek wytwarzania energii z OZE (Odnawialnych Źródeł Energii) z wyłączeniem turbin wiatrowych. Polski Solar S.A. uzyskał zgodę środowiskową na wybudowanie elektrowni fotowoltaicznej, techniczne warunki przyłączeniowe do sieci OSD Tauron Dystrybucja, podpisana została umowa przyłączeniowa do sieci OSD, aktualnie trwają prace nad pozyskaniem pozwoleń na budowę dla projektu elektrowni fotowoltaicznej.

*Rysunek 1 – Wizualizacja Centrum Energii Odnawialnej Jelenia Góra*



W czerwcu 2017 podpisana została umowa z firmą BioWatt S.A. na przygotowanie kompletnej dokumentacji projektowej oraz pozyskanie wszelkich wymaganych zgód administracyjnych dla inwestycji bioelektrowni o łącznej mocy zainstalowanej 3 MW. Całkowity budżet projektu Centrum Energii Odnawialnej w mieście Jelenia Góra – elektrownia fotowoltaiczna o mocy 11 MW oraz bioelektrownia o mocy 3 MW – szacowany jest na 86 mln PLN netto.

Polski Solar S.A. jest również zaangażowany w badania i rozwój nowatorskich technologii odnawialnych źródeł energii. Firma bada możliwości wprowadzenia holograficznego elementu optycznego (HOE, ang. Holographic Optical Element) do zastosowań w technologiach fotowoltaicznych. Prace prowadzone są w ramach dedykowanej spółki Polski Solar Wrocław Sp. z o.o. Polski Solar S.A. posiada 100% udziałów w Polskim Solarze Wrocław Sp. z o.o. Aktualnie trwają prace nad przygotowaniem prototypów HOE dla zastosowań fotowoltaicznych. Projekt jest współfinansowany przez Unię Europejską w ramach Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Projekt zainicjowany został w 2014 roku.

Polski Solar S.A. jest spółką dominującą wobec:

- Polski Solar Holding Sp. z o.o. (Emitent),
- Polski Solar Wrocław Sp. z o.o.,
- Polski Solar Dystrybucja Sp. z o.o.

## 18.2. OPIS RYNKU

Polski Solar S.A. tak jak Emitent, prowadzi działalność w branży odnawialnych źródeł energii. Opis rynku OZE zawarty jest w Części V – Dane o Emitencie, pkt. 18.3. niniejszego Memorandum.

## 19. INNE INFORMACJE DOTYCZĄCE PROWADZONEJ PRZEZ PORĘCZYCIELA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZOWANIA PRZEZ PORĘCZYCIELA JEGO ZOBOWIĄZAŃ

W opinii Poręczyciela nie istnieją inne informacje dotyczące prowadzonej przez niego działalności istotne dla oceny realizowania przez spółkę zobowiązań.

## **VII. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

- 1. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O. ZA OKRES OD 11 LUTEGO 2016 R. DO 31 GRUDNIA 2016 R.**



# SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## POLSKI SOLAR HOLDING SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

za rok obrotowy  
od 11.02.2016 do 31.12.2016

KRS	0000603527
NIP	8971820075
REGON	363778988
Adres	ul. Świdnicka 22 lok. 41, 50-068 Wrocław



Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000693527

## Spis treści

1. WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
2. BILANS NA DZIEŃ 31.12.2016. ....	7
3. RACHUNEK WYNIKÓW NA DZIEŃ 31.12.2016 .....	7
4. INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	7
USTĘP I. DODATKOWE INFORMACJE DO BILANSU. ....	7
NOTA 1 – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	7
NOTA 2 – CHARAKTER I FORMA WIERZYTELNOŚCI ZABEZPIECZONYCH RZECZOWO .....	8
NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA EMERYTALNE .....	8
NOTA 4 – ZALICZKI, POŻYCZKI I INNE ŚWIADCZENIA UDZIELONE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO, NADZORUJĄCEGO ALBO ADMINISTRUJĄCEGO .....	8
NOTA 5 – UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE .....	8




Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę

## 1. Wstęp do sprawozdania finansowego

### 1.1. Charakterystyka przedsiębiorstwa

#### Dane identyfikacyjne jednostki

##### Nazwa (firma) i siedziba jednostki

Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
ul. Świdnicka, nr 22, lok. 41, miejsc. Wrocław, kod 50-068

#### Informacja o obowiązku corocznego badania przez biegłego

Występuje obowiązek, zgodnie z art. 37 ust 1 ustawy o obligacjach.

#### Identyfikacja podatkowa

8971820075

#### Urząd Skarbowy

Urząd Skarbowy Wrocław Stare-Miasto

#### Rejestracja jednostki i forma prawna

Jednostka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr 0000603527

#### Przedmiot działania:

64, 20, Z, Działalność Holdingów Finansowych

64, 99, Z, Pozostała Finansowa Działalność Usługowa, Gdzie Indziej Niesklasyfikowana, Z Wylęczeniem Ubezpieczeń I Funduszy Emerytalnych

66, 19, Z, Pozostała Działalność Wspomagająca Usługi Finansowe, Z Wylęczeniem Ubezpieczeń I Funduszy Emerytalnych

70, 21, Z, Stosunki Międzyludzkie (Public Relations) I Komunikacja

70, 22, Z, Pozostałe Doradztwo W Zakresie Prowadzenia Działalności Gospodarczej I Zarządzania

47, 99, Z, Pozostała Sprzedaż Detaliczna Prowadzona Poza Siecią Sklepową, Straganami I Targowiskami

35, 11, Z, Wytwarzanie Energii Elektrycznej

35, 12, Z, Przesyłanie Energii Elektrycznej

35, 13, Z, Dystrybucja Energii Elektrycznej

35, 14, Z, handel energią elektryczną

Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

Polski Solar Holding Sp. z o.o. od lutego 2016 r. stanowi wyodrębnioną prawnie i organizacyjnie od Polski Solar S.A. część działalności w zakresie budowy elektrowni słonecznych i bioelektrowni w partnerstwie z samorządami. Polski Solar Holding jest spółką dedykowaną do zarządzania i rozwoju spółek komunalnych. W skład Spółki wchodzi aktualnie siedem spółek komunalnych. Każda spółka to spółka dedykowana w swojej działalności do obszaru gminy (spółka prawa handlowego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością).

W skład Spółki wchodzi siedem spółek, z których Polski Solar Holding Sp. z o.o. posiada 49% udziałów w każdej ze spółek. 51 % udziałów posiadają Gminy z terenu województwa dolnośląskiego (6) i opolskiego (1), odpowiednio:

- Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Olszyna (powiat lubański);
- Stara Kamienica PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Stara Kamienica;
- Wleń PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Wleń;
- Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Prusice;
- Strzelin PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Strzelin;
- Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Lubomierz;
- Otmuchów PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Otmuchów.

Każda spółka jest przedsiębiorstwem użyteczności publicznej i jest dedykowana do prowadzenia projektów OZE, produkcji, dystrybucji, handlu i bilansowania energii elektrycznej na terenie gminy.

Spółki komunalne są największą wartością Polski Solar Holding Sp. z o.o. Struktura celowej spółki komunalnej jest niezaprzeczalną zaletą zapewniającą bardziej zbliżoną i sprawną współpracę partnerów. Spółki jako odrębne podmioty łatwiej przejdą przez proces inwestycyjny i pozyskanie finansowania budowy elektrowni OZE. Działając poprzez swoje organy efektywniejsze będzie także działanie na etapie eksploatacyjnym/operacyjnym przedsięwzięcia. Rada nadzorcza zapewnia z kolei skuteczniejszą kontrolę planowanych i realizowanych działań. Polski Solar Holding Sp. z o.o. przejmując spółki komunalne od Polski Solar S.A. uwzględnił wyżej wymienione czynniki przy wycenie. Cena jest konsekwencją restrukturyzacji, gdzie to Polski Solar Holding Sp. z o.o. będzie zasadniczym, bezpośrednim beneficjentem korzyści płynących z budowy i obsługi elektrowni OZE w miejsce Polski Solar S.A. Przekłada się to automatycznie na wysoką wycenę udziałów w Polski Solar Holding Sp. z o.o.

Polski Solar Holding Sp. z o.o. zajmuje się zarządzaniem spółkami komunalnymi, obsługą procesu formalnego przygotowania projektów elektrowni odnawialnych źródeł energii – fotowoltaicznych i bioelektrowni (uzyskania wszelkich prawem wymaganych decyzji i pozwoleń), pozyskiwaniem finansowania (bezpośrednie finansowanie projektów oraz pozyskiwanie dotacji ze środków Unii Europejskiej na poziomie regionalnym oraz ogólnopolskim).

Polski Solar Holding Sp. z o.o. będzie uzyskiwać stabilne i długofalowe przychody z tytułu: produkcji, obrotu i dystrybucji energii z OZE, opłat deweloperskich, zarządzania projektami. Początkowo na terenie działania powołanych spółek celowych, a docelowo na obszarze działania klastrów energii.

W 2017 roku powołane zostały 3 klastry energii:

- Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej
- Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej
- Klaster Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich

Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

Powołane klastry będą funkcjonowały na zasadzie małych operatorów energetycznych, na terenie w sumie 15 gmin, zamieszkanym przez przeszło 156 tys. Mieszkańców.

**Udziałowcy:**

Polski Solar Spółka Akcyjna

**1.2. Wskazanie czasu trwania działalności**

Jednostka powstała na czas nieograniczony. Akt notarialny nr 471/2016 z dnia 11.02.2016 roku.

**1.3. Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem**

Okres objęty sprawozdaniem finansowym 11 luty 2016 - 31 grudzień 2016.

**1.4. Informacja o połączeniu spółek i zastosowanej metodzie rozliczenia, połączenia**

Nie występuje.

**1.5. Zasady polityki rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości w zakresie przewidzianym dla jednostek mikro (art. 3 ust 1a) i obejmują opisane niżej uproszczenia.

**1.6. Metody wyceny:**

- Środki trwałe i WNiP
  - Wartość początkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych ujmowano w księgach w wysokości cen nabycia.
  - Amortyzacja obliczona została zgodnie z zasadami właściwymi dla amortyzacji podatkowej, przy czym:
    - ✓ środki trwałe o wartości jednostkowej do 3500 zł odpisywane były jednorazowo
    - ✓ w miesiącu wydania do użytkowania i ujmowane w ewidencji środków trwałych,
    - ✓ pozostałe środki trwałe umarzane były metodą liniową, za pomocą stawek przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym osób prawnych,
    - ✓ wartości niematerialne i prawne – programy i licencje amortyzuje się przez okres 5 lat,
- Inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe wg ceny nabycia
- Długoterminowe aktywa finansowe- w cenie nabycia lub wartości nominalnej powiększonej o memorialowo naliczone odsetki
- Środki obrotowe -bilansowa wycena środków obrotowych została dokonana w sposób następujący:
  - należności, roszczenia i zobowiązania: należności w kwocie wymaganej zapłaty, a zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty
  - środki pieniężne- w wartości nominalnej
  - zapasy – cena zakupu

Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

- nie kapitalizuje się wydatków związanych z przygotowaniem spółek celowych do budowy i obsługi farm fotowoltaicznych i pozyskania finansowania na ten cel
- Kredyty i pożyczki- pożyczki udzielone, kredyty i pożyczki w wartości nominalnej powiększonej o naliczone memorialowo odsetki
- Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego  
nie dotyczy – Spółka korzysta ze zwolnienia z obowiązku rozliczania podatku odroczonego
- Kapitały własne w wartości nominalnej
- Rezerwy na zobowiązania w wiarygodnie oszacowanej wysokości
- Fundusze specjalne w wartości nominalnej
- Rozliczenia międzyokresowe w wartości nominalnej
- Wynik finansowy w wiarygodnie ustalonej wartości, przy zachowaniu zasady memoriału, współmierności, realizacji

*Zgodnie z art. 7 ust 2a oraz art. 28a UoR) nie stosuje się zasady ostrożności (brak wyceny do wartości godziwej i brak ewentualnych odpisów aktualizujących wartość instrumentów finansowych : pożyczki i udziały w jednostkach zależnych).*

1.7. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie są znane zdarzenia zagrażające kontynuowaniu przez jednostkę działalności. Sprawozdanie sporządzono przy założeniu, że działalność będzie kontynuowana w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Spółka w roku 2017 planuje uzyskać przychód z tytułu udostępniania cyklicznie lub w sposób skapitalizowany własności intelektualnej, w tym: utworów, know-how w zakresie prowadzenia działalności i sposobów jej finansowania, znajomości uwarunkowań prawnych i rynkowych oraz dokumentacji zawierającej informacje techniczne i technologiczne.

1.8. Jednostka sporządza rachunek wyników: porównawczy.

1.9. W zakresie sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do roku poprzedniego dokonano zmian w formie sporządzania z zastosowaniem uproszczeń przewidzianych dla jednostek mikro



Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

## 2. Bilans na dzień 31.12.2016.

Nazwa pozycji	11.02.2016	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>	<b>5 000,00 zł</b>	<b>2 037 914,52 zł</b>
A. Aktywa trwałe, w tym środki trwałe	0,00 zł	997 150,00 zł
B. Aktywa obrotowe, w tym:	5 000,00 zł	1 040 764,52 zł
- zapasy	0,00 zł	0,00 zł
- należności krótkoterminowe	0,00 zł	1 230,00 zł
C. Należne wypłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00 zł	0,00 zł
D. Udziały (akcje) własne	0,00 zł	0,00 zł
<b>PASYWA</b>	<b>5 000,00 zł</b>	<b>2 037 914,52 zł</b>
A. Kapitał (fundusz) własny, w tym:	5 000,00 zł	254 745,80 zł
- kapitał (fundusz) podstawowy	0,00 zł	15 000,00 zł
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	0,00 zł	1 783 168,72 zł
- rezerwy na zobowiązania	0,00 zł	0,00 zł
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji	0,00 zł	1 718 763,51 zł

## 3. Rachunek wyników na dzień 31.12.2016

Nazwa pozycji	Od 11.02.2016 do 31.12.2016
A. Przychody podstawowej działalności operacyjnej i zrównane z nimi, w tym zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	17 500,00 zł
B. Koszty podstawowej działalności operacyjnej:	1 225 497,90 zł
I. Amortyzacja	2 172,37 zł
II. Zużycie materiałów i energii	9 147,68 zł
III. Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	33,00 zł
IV. Pozostałe koszty	1 214 144,85 zł
C. Pozostałe przychody i zyski, w tym aktualizacja wartości aktywów	2 054,44 zł
D. Pozostałe koszty i straty, w tym aktualizacja wartości aktywów	6 315,74 zł
E. Podatek dochodowy	0,00 zł
<b>F. Zysk/strata netto (A-B+C-D-E)</b>	<b>-1 212 259,20 zł</b>
G. Wynik finansowy netto ogółem (A-B+C-D-E), w tym:	0,00 zł
I. Nadwyżka przychodów nad kosztami (wartość dodatnia)	0,00 zł
II. Nadwyżka kosztów nad przychodami (wartość ujemna)	0,00 zł

## 4. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

Ustęp I. Dodatkowe informacje do bilansu.

Nota 1 – Zobowiązania finansowe



7

PREZES ZARZĄDU  
  
 Stephen Suske  
 Wiceprezes Zarządu



Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

Lp.	Tytuł	Wartość zobowiązań na początek roku	Zwiększenia	Zmniejszenia	Wartość zobowiązań na koniec roku
1.	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu: a) dłużnych instrumentów finansowych b) gwarancji i poręczeń lub zobowiązań warunkowych nieuwzględnionych w bilansie	0,00	1 594 000 1 594 000	0,00	1 594 000 1 594 000
2.	Zobowiązania finansowe dotyczące jednostek powiązanych i stowarzyszonych, w tym z tytułu: a) dłużnych instrumentów finansowych b) gwarancji i poręczeń lub zobowiązań warunkowych nieuwzględnionych w bilansie	0,00	1247 63,51	0,00	124 763,51
3.	Razem zobowiązania finansowe	0,00	1 718 763,51		1 718 763,51

#### Nota 2 – Charakter i forma wierzytelności zabezpieczonych rzeczowo

Udziały Spółki Polski Solar Holding Sp. z o.o. są przedmiotem zastawu rejestrowego związanego z emisją obligacji. Wartość rynkowa Tych udziałów została określona przez rzeczoznawcę na 13.723.900 zł. Zastaw został określony do kwoty 150% wartości obligacji tj na 2.391.000 zł.

#### Nota 3 – Zobowiązania emerytalne

Nie dotyczy

#### Nota 4 – Zaliczki, pożyczki i inne świadczenia udzielone osobom wchodzącym w skład organu zarządzającego, nadzorującego albo administrującego

"Spółka nie udzieliła pożyczki ani innego świadczenia o podobnym charakterze członkom organów zarządzających i nadzorujących".

#### Nota 5 – Udziały (akcje) własne

"Spółka nie posiada udziałów własnych".

PREZES ZARZĄDU  
  
 William Buba  
 Stephen Suske  
 Wiceprezes Zarządu



Polski Solar Holding sp. z o.o. NIP: 8971820075 REGON: 363778988 KRS: 0000603527

ALG TASSA SP. Z O.O.

Lofty Platinum

ul. Inowrocławska 21c/4, 53-653 Wrocław

NIP 8971820075, Reg. 022249337

KRS 0000476976

Osoba, której powierzono prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

31.03.2017

(data, podpis)

Prezes Zarządu  
William Buba

31.03.2017

PREZES ZARZĄDU

(data, podpis)  
William Buba

Wiceprezes Zarządu  
Stephen Suske

31.03.2017

Stephen Suske

WICEPREZES ZARZĄDU

(data, podpis)

Polski Solar Holding Sp. z o.o.

ul. Świdnicka 22/41

50-068 Wrocław

NIP 8971820075, REGON 363778988



# **POLSKI SOLAR HOLDING**

**Spółka z o.o.  
we Wrocławiu**

## **OPINIA I RAPORT**

### **Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2016 ROK**

Wrocław, czerwiec 2017



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

- ♦ Dla Walnego Zebrania Wspólników i Zarządu Polski Solar Holding Spółka z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Świdnicka 22 lok 41
- ♦ Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego **Polski Solar Holding Spółka z o.o.** z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:
  - 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
  - 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r., który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **2 037 914,52**
  - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 11.02.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący stratę netto w wysokości **-1 212 259,20**
  - 4) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- 2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.



1

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT  
Bartosz Kozłowski  
Nr w rejestrze 10505



Przeprowadzający badanie sprawozdania  
finansowego w imieniu  
ZBR FABER Spółka z o. o.

PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZBR FABER Spółka z o.o.  
Nr KIBR 830  
53-328 Wrocław, ul. Pretficza 7

Wrocław, 9 czerwca 2017



**POLSKI SOLAR HOLDING  
SPÓŁKA Z O.O.**

*50-068 Wrocław, ul. Świdnicka 22 lok. 41*

**RAPORT**

**UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ  
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK 2016**

Wrocław, czerwiec 2017



## SPIS TREŚCI:

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	3
2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
3. UMOWA O BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
4. WSPÓŁPRACA Z BADANĄ JEDNOSTKĄ.....	6
5. SPRAWOZDANIE ZA ROK POPRZEDNI.....	7
<b>B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI.....</b>	<b>7</b>
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA.....</b>	<b>10</b>
<b>I. KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA.....</b>	<b>10</b>
<b>II. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....</b>	<b>11</b>
AKTYWA TRWAŁE.....	11
AKTYWA OBROTOWE.....	11
KAPITAŁY WŁASNE.....	11
ZOBOWIĄZANIA.....	11
<b>III. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....</b>	<b>11</b>
PRZYCHODY.....	11
KOSZTY.....	12
PODATEK DOCHODOWY.....	12
<b>IV. POPRAWNOŚĆ I KOMPLETNOŚĆ POZOSTAŁYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....</b>	<b>12</b>
<b>V. ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>13</b>
<b>VI. USTALENIA KOŃCOWE.....</b>	<b>13</b>



## RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. CZĘŚĆ OGÓLNA

#### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę.

**Nazwa:** POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O.

**Adres siedziby:** 50-068 Wrocław, ul. Świdnicka 22 lok 41.

**Forma prawna:** spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

**Podstawowy przedmiot działalności:**  
Działalność Holdingów Finansowych  
(PKD 64.20.Z)  
planowana

**Wielkość średniorocznego zatrudnienia:** nie dotyczy

**Numer KRS:** 0000603527

**Regon:** Urząd Statystyczny we Wrocławiu nadał jednostce numer 363778988

**Numer NIP:** 8971820075

#### Skład Zarządu (kierownictwa) na dzień opinii:

- Buba William - Prezes Zarządu
- Stephen Suske – Wiceprezes Zarządu

Dnia 18 maja 2016 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki odwołało z funkcji Prezesa Zarządu Pana Williama Buba i jednocześnie powołało go na Wiceprezesa Zarządu oraz powołało na funkcję Prezesa Zarządu Pana Jacka Ryńskiego

Dnia 20 grudnia z funkcji Prezesa Zarządu zrezygnował Pan Jacek Ryński

Dnia 1 lutego 2017 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki odwołało z funkcji Wiceprezesa Zarządu Pana Williama Buba i jednocześnie powołało go na Prezesa Zarządu oraz powołało na funkcję Wiceprezesa Zarządu Pana Stephena Suske

**Główny księgowy:**

Anna Gładków (reprezentująca biuro rachunkowe ALG TASSA Spółka z o.o.)

Badana jednostka na dzień bilansowy była spółką zależną wobec Polski Solar S.A. (100% udziałów) oraz była znaczącym inwestorem lub spółką sprawującą wspólną kontrolę wobec siedmiu spółek: Olszyna PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Strzelin PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Wleń PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Prusice PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Otmuchów PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., w których posiada po 49% w kapitale udziałowym a pozostałe udziały są w posiadaniu odpowiadających gmin.

W obrębie grupy kapitałowej Polski Solar znajdują się spółki zależne od Polski Solar S.A.: Polski Solar Dystrybucja Spółka z o.o., Polski Solar Wrocław Spółka z o.o.

Wartość udziałów zakupionych od Polski Solar S.A. w roku 2016 przedstawia się następująco:

Olszyna PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Wleń PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Prusice PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o. – każda po 245.000 zł powiększone o podatek od czynności cywilnoprawnych 2%.

Wysoka wartość udziałów w w.w. spółkach odniesieniu do wartości nominalnej 2.450 zł wiąże się z restrukturyzacją grupy i przekazaniem w 2016 roku projektów rozpoczętych przez Polski Solar S.A. (sprzedający) do Polski Solar Holding Sp. z o.o. W wyniku przeniesienia tych projektów ich bezpośrednim beneficjentem staje się Polski Solar Holding Sp. z o.o. Ze względu na wysokość poniesionych kosztów na rozwój tych projektów oraz ich zaawansowanie wyrażone m.in. podpisaniem stosownych umów z gminami sprzedający określił cenę jako 100 krotność wartości nominalnej. Wycenę tą trudno odnieść do warunków rynkowych jednak znajduje swoje uzasadnienie w konieczności restrukturyzacji grupy celem lepszej koordynacji projektów. Wycena rzeczoznawcy udziałów Polski Solar Holding Sp. z o.o. w posiadaniu Polski Solar S.A. wielokrotnie przekracza cenę zakupu, co przy braku innych tak znaczących aktywów na dzień bilansowy w Spółce potwierdza, że cena nie została zawyżona.

Pozostałe udziały są wycenione po historycznej cenie zakupu lub wartości objętych udziałów przy zakładaniu spółek – 2.450 zł w każdej ze spółek.

Kapitały własne na dzień bilansowy kształtują się następująco:

▶ Kapitał udziałowy	15 000,00 zł
▶ Kapitał zapasowy	1 452 005,00 zł
▶ Strata netto roku bieżącego	(1 212 259,20) zł
	-----
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>254 745,80 zł</b>

Kapitał udziałowy dzieli się na 300 udziałów o wartości 50 zł każdy.

Kapitał udziałowy został dwukrotnie podwyższony w 2016 roku z poziomu 5.000 zł na dzień zawiązania Spółki, każdorazowo o 5.000 zł, przy czym wartość emisji wynosiła odpowiednio 482.500 zł oraz 980.000 zł. Nadwyżki ponad wartość nominalną zostały przekazane na kapitał zapasowy. Jednocześnie cena za nowe emisje została potrącona z wierzytelnością Polski Solar S.A. wobec Spółki z tytułu sprzedaży udziałów wyżej opisanej oraz z pożyczką udzieloną dla Spółki przez Polski Solar S.A.

## **2. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe.**

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2016 r., obejmujące okres 11.02.2016 - 31.12.2016 r., na które składa się:

- bilans, wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **2 037 914,52 zł**
- rachunek zysków i strat zamykający się stratą netto w wysokości **(1 212 259,20) zł**
- informacja dodatkowa,

Spółka na mocy wprowadzonych uchwałą uproszczeń przewidzianych dla jednostek mikro odstąpiła od sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym, sprawozdania z przepływów pieniężnych i sprawozdania z działalności jednostki. Zastosowano okrojone wzory dla układu bilansu i rachunku zysków strat pochodzące z załącznika numer 4 do ustawy o rachunkowości.

Badanie nie ma charakteru obligatoryjnego w rozumieniu art. 64 ust. 1 pkt 3 ustawy o rachunkowości, jednakże obowiązek badania wynika z art. 37 ust. 1. ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz. U. .poz. 238)

Nie stanowiło przedmiotu badania:

- wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu (np. oszustwa, nadużycia),
- nieprawidłowości występujących poza systemem rachunkowości,
- powiązania kapitałowe i personalne firm.

### **3. Umowa o badanie sprawozdania finansowego.**

- 1) Umowa o badanie sprawozdania finansowego z dnia 30.05.2017 r. została zawarta pomiędzy Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu jako Zleceniodawcą a ZBR FABER Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Pretficza 7, jako Zleceniobiorcą.
- 2) Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta, Bartosza Kozłowskiego, numer ewidencyjny 10505

Decyzja o wyborze ZBR FABER jako podmiotu uprawnionego do badania została podjęta w trybie art. 66 ust 4 ustawy o rachunkowości.

Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident Bartosz Kozłowski (nr ewid. 10505) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustęp 3 ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000).

Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie dokumentacji roboczej wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta z uwzględnieniem:

- stosownych prób badawczych w tym pozycji dominujących kwotowo,
- poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- w zakresie rozliczeń podatkowych - badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

### **4. Współpraca z badaną jednostką.**

Współpraca w trakcie badania sprawozdania finansowego była prawidłowa.



Badającym udostępniono dokumenty, księgi rachunkowe, ewidencje, sprawozdania, itp. oraz udzielano wyjaśnień i informacji.

Badana jednostka przedłożyła oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych, wykazaniu zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach jakie nastąpiły po dacie bilansu.

W toku badania przypadków naruszania przepisów prawa nie stwierdzono.

#### **5. Sprawozdanie za rok poprzedni.**

Rok 2016 był pierwszym okiem działalności Spółki.

#### **B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI**

1. Bilans, jego struktura i dynamika. Sprawozdanie uproszczone, zgodnie z wzorem z załącznika numer 4 do ustawy o rachunkowości.
2. Rachunek zysków i strat, jego struktura i dynamika. Sprawozdanie uproszczone, zgodnie z wzorem z załącznika numer 4 do ustawy o rachunkowości
3. Analiza wskaźnikowa za rok badany.

**BILANS - Aktywa w tys. zł.**

Lp	Wyszczególnienie	2016	
		tys. zł	% udziału
1	2	3	4
A	Aktywa trwałe	997,0	49
B	Aktywa obrotowe, w tym:	1.040,8	51
	Należności krótkoterminowe	1,2	0
Aktywa razem		2.037,9	100

**BILANS - Pasywa w tys. zł.**

Lp	Wyszczególnienie	2016	
		tys. zł	% udziału
1	2	3	4
A	Kapitał (fundusz) własny, w tym:	254,7	12
	Kapitał (fundusz) podstawowy	15	1
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	1.783,2	88
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji	1.718,8	84
Pasywa razem		2.037,9	100

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - w tys. zł.**

Lp	Wyszczególnienie	2016	rok
		tys. zł	% udziału
1	2	3	4
A.	Działalność podstawowa		
1.	Przychody podstawowej działalności operacyjnej i zrównane z nimi, w tym:	17,5	90
2.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	1.214,1	99
3.	Wynik na działalności podstawowej	-1.196,6	
B.	Pozostała działalność		
1.	Pozostałe przychody i zyski	2	10
2.	Pozostałe koszty i straty	6,3	1
C.	Wynik brutto	-1.212,3	
	Podatek dochodowy		
D.	Zysk (strata) netto (F-G)	-1.212,3	

Przychody ogółem	19,5	100
------------------	------	-----

Koszty ogółem	1 220,40	100
---------------	----------	-----

**4.1. Wstępna ocena wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej.**

1. Zgodnie z biznesplanem przychody spółka zacznie generować dopiero w następnych latach.
2. W strukturze aktywów aktywa trwałe stanowiły 49% na co składają się udziały w siedmiu spółkach.
3. Majątek obrotowy obejmuje głównie gotówkę na rachunku bankowym pozyskaną z emisji obligacji w grudniu 2016 roku.
4. Rachunek zysków i strat wykazuje stratę brutto w kwocie 1.212 tys. zł przy przychodach okresu 17 tys. zł.

**4.2. Ocena rentowności.**

Wszystkie wskaźniki rentowności są negatywne i mocno ujemne. Jest to pierwszy rok działalności i straty na tym etapie zostały w kalkulowane w ogólny biznes plan.

**4.3. Ocena bieżącej płynności finansowej.**

Zważywszy, że obligacje będą wykupione po 24 miesiącach od emisji tj 17 grudnia 2018 roku można uznać, że na koniec roku Spółka zachowuje płynność i wypłacalność.

Podsumowując, należy stwierdzić, że w roku 2016 działalność gospodarcza wygenerowała stratę, jednakże jest to naturalne dla spółki rozpoczynającej działalność i rozwijającej relatywnie kosztowne projekty.

**5. Kontynuacja działania.**

Naszym zdaniem, analizując dane finansowe roku badanego, należy stwierdzić, że niezagrożona kontynuacja istnienia spółki w roku 2017 będzie zależała od realizacji przyjętych założeń.

Na nasz wniosek akcjonariusz spółki dominującej i zarazem reprezentant jednego z pożyczkodawców oraz innego akcjonariusza spółki dominującej zapewnił o udzieleniu dalszego wsparcia w roku następującym po badanym.



**C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA**

**I. KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA**

**1.1. Zakładowy plan kont i prowadzenia ewidencji księgowej.**

Badającym przedstawiono Zakładowy Plan Kont oraz pozostałą dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, spełniające zasadnicze wymagania wynikające z art. 10 znowelizowanej ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047.). W toku badania uzyskano uzupełniające ustne komentarze, co do przyjętych zasad i metod wyceny.

Organizacja ewidencji księgowej zapewnia kompletność ujęcia operacji gospodarczych.

Udokumentowanie operacji gospodarczych jest zasadniczo prawidłowe. Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

Otwieranie, prowadzenie i zamykanie ksiąg rachunkowych jest zasadniczo prawidłowe. W szczególności w istotnym zakresie jest zachowana:

- kompletność i poprawność dokonywanych zapisów i ich powiązanie z dokumentami,
- ewidencja operacji gospodarczych w porządku chronologicznym i systematycznym,
- zgodność kont syntetycznych z poszczególnymi pozycjami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym.

Księga główna prowadzona jest w systemie komputerowym finansowo-księgowym RAKS SQL.

Badanie nie ujawniło pozostałych istotnych słabości w zakresie systemu rachunkowości, które mogłyby zasadniczo wpłynąć na sporządzone sprawozdanie finansowe Spółki.

**1.2. Kontrola wewnętrzna.**

W badanej jednostce nie funkcjonuje kontrola instytucjonalna.

Kontrola funkcjonalna jest natomiast przypisana do poszczególnych stanowisk kierowniczych a jej zadania wynikają z zakresu czynności konsultantów zewnętrznych.

Składniki majątku nie są powierzone materialnej odpowiedzialności poszczególnych pracowników.

Istniejący system kontroli wewnętrznej zapewnia w sposób satysfakcjonujący kompletność ujęcia i udokumentowania:

- świadczonych i otrzymywanych usług oraz związanych z tym faktur i innych dokumentów,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,

Badanie nie ujawniło istotnych słabości w zakresie systemu kontroli wewnętrznej, które mogłyby zasadniczo wpłynąć na sporządzone sprawozdania finansowe Spółki.

### 1.3. Inwentaryzacja.

Inwentaryzacja środków pieniężnych na rachunkach bankowych i wybranych sald pożyczek została przeprowadzona przez uzyskanie od banków i partnerów biznesowych potwierdzeń sald.

## II. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

### AKTYWA TRWAŁE

Na aktywa trwałe składają się udziały w siedmiu współzależnych spółkach.

### AKTYWA OBROTOWE

Obok gotówki na rachunku bankowym istotną pozycją są rozliczenia z tytułu podatku VAT podlegające zwrotowi na rachunek bankowy.

### KAPITAŁY WŁASNE

Kapitał udziałowy Spółki w wartości 15 tys. zł oraz zapasowy w kwocie 1.452 tys. zł zostały w znacznej mierze skonsumowane przez poniesione w roku badanym straty finansowe. Kapitały własne osiągnęły poziom 255 tys. zł tj 12% majątku Spółki.

### ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz obligacji odnoszą się zasadniczo do emisji obligacji na 1.594 tys. zł. oprocentowanych 8,75% w skali roku.

## III. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

### PRZYCHODY

Spółka zasadniczo nie rozpoczęła jeszcze planowanej sprzedaży usług.

## KOSZTY

Koszty operacyjne wynikają z trwających przygotowań Spółki do rozpoczęcia inwestycji w budowę farm fotowoltaicznych w powołanych w tym celu spółkach celowych, jednak żadne z tych kosztów nie podlegają kapitalizacji jako koszt budowy lub inaczej określone koszty dotyczące przyszłych okresów.

Pozostałe koszty odpowiadają wydatkom nie związanym ściśle z działalnością statutową Spółki oraz kosztom finansowym odnoszącym się do odsetek od pożyczek.

## PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy nie wystąpił wobec poniesienia straty podatkowej w roku badanym.

## IV. POPRAWNOŚĆ I KOMPLETNOŚĆ POZOSTAŁYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

### 1. Informacja dodatkowa.

Prawidłowo sporządzono informację dodatkową. Zawiera ona wszystkie wymagane informacje opisane w załączniku numer 4 do ustawy o rachunkowości.

### 2. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych.

Nie sporządzone ze względu na przyjęte uproszczenia przewidziane dla jednostek mikro.

### 3. Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Nie sporządzone ze względu na przyjęte uproszczenia przewidziane dla jednostek mikro.

### 4. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.

Nie sporządzone ze względu na przyjęte uproszczenia przewidziane dla jednostek mikro.


**V. ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO**

Do dnia zakończenia badania nie stwierdzono wystąpienia istotnych zdarzeń dotyczących badanego okresu a nie ujętych w księgach tego okresu.

**VI. USTALENIA KOŃCOWE**

1. Nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa.
2. Ocenę sprawozdania zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Niniejszy raport zawiera 13 kolejno numerowanych stron.

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT  
Bartosz Kozłowski  
Nr w rejestrze 10505



Przeprowadzający badanie sprawozdania  
finansowego w imieniu  
ZBR FABER Spółka z o. o.

PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZBR FABER Spółka z o.o.  
Nr KIBR 830  
53-328 Wrocław, ul. Pretficza 7

Wrocław, 9 czerwca 2017

2. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PORĘCZYCIELA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 R. DO 31 GRUDNIA 2016 R.

---

## SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Polski Solar  
Spółka akcyjna

za rok obrotowy  
od 01.01.2016 do 31.12.2016

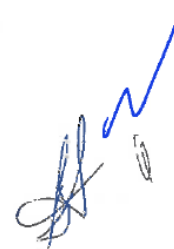
KRS	0000451771
NIP	8971788822
REGON	0022093680
Adres	ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław



Spis treści

Spis treści

WSTĘP DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	3
1. CHARAKTERYSTYKA PRZEDSIĘBIORSTWA.....	3
BILANS NA 31-12-2016.....	6
RACHUNEK WYNIKÓW NA DZIEŃ 31.12.2016.....	6
INFORMACJA DODATKOWA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	7
USTĘP I. DODATKOWE INFORMACJE DO BILANSU.....	7
NOTA 1 – ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	7
NOTA 2 – CHARAKTER I FORMA WIERZYTELNOŚCI ZABEZPIECZONYCH RZECZOWO.....	7
SPÓŁKA PORĘCZYŁA ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU EMISJI OBLIGACJI PRZEZ SPÓŁKĘ ZALĘŻNĄ: POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O. ORAZ USTANOWIŁA ZASTAW NA UDZIAŁACH W POLSKIM SOLAR HOLDING SP. Z O.O. WARTOŚĆ EMISJI TO 1 594 000,00 ZŁ A ZABEZPIECZENIE WYNOŚI 150% TEJ WARTOŚCI. WYCENA SPÓŁKI POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O. WIELOKROTNIENIE PRZEKRACZA WARTOŚĆ TEJ EMISJI.....	7
NOTA 3 – ZOBOWIĄZANIA EMERYTALNE.....	7
NOTA 4 – ZALICZKI, POŻYCZKI I INNE ŚWIADCZENIA UDZIELONE OSOBOM WCHODZĄCYM W SKŁAD ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO, NADZORUJĄCEGO ALBO ADMINISTRUJĄCEGO.....	8
NOTA 5 – UDZIAŁY (AKCJE) WŁASNE.....	8
NOTA 6 – INNE WAŻNE INFORMACJE.....	8





Polski Solar S.A. KRS 0000451771 NIP: 8971788822

REGON: 022093680

*Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę*

#### Wstęp do sprawozdania finansowego

##### 1. Charakterystyka przedsiębiorstwa

###### 1. Dane identyfikacyjne jednostki

Nazwa (firma) i siedziba jednostki *Polski Solar Spółka Akcyjna*  
ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław

Informacja o obowiązku corocznego badania przez biegłego  
występuje obowiązek

Identyfikacja podatkowa 8971788822

Urząd Skarbowy Dolnośląski Urząd Skarbowy

Rajestracja jednostki i forma prawna Jednostka zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod nr 0000451771

Przedmiot działania Przeważający przedmiot działalności jednostki:

35.11.Z Wytwarzanie energii elektrycznej

35.12.Z Przesyłanie energii elektrycznej

35.13.Z Dystrybucja energii elektrycznej

Akcjonariusze William Dmytro Buba

Biosila Energy Corp

##### 2. Wskazanie czasu trwania działalności

Czas trwania działalności Jednostka powstała w 2013 r. Akt notarialny nr 114/2013 z dnia 10.01.2013 roku. Jednostka powstała na czas nieograniczony

##### 3. Wskazanie okresu objętego sprawozdaniem



Polski Solar S.A. KRS 0000451771 NIP: 8971788822

REGON: 022093680

Okres objęty sprawozdaniem finansowym 1 stycznia 2016 - 31 grudnia 2016

**4. Informacja o połączeniu spółek i zastosowanej metodzie rozliczenia połączenia**  
Nie występuje.

**5. Zasady polityki rachunkowości**

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego są zgodne z ustawą o rachunkowości w zakresie przewidzianym dla jednostek mikro (art. 3 ust 1a) i obejmują opisane niżej uproszczenia.

**6.1. Metody wyceny:**

- **Środki trwałe i WNIP**
  - ✓ Wartość początkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych ujmowano w księgach w wysokości cen nabycia.
  - ✓ Amortyzacja obliczona została zgodnie z zasadami właściwymi dla amortyzacji podatkowej, przy czym:
    - środki trwałe o wartości jednostkowej do 3500 zł odpisywane były jednorazowo w miesiącu wydania do użytkowania i ujmowane w ewidencji środków trwałych,
    - pozostałe środki trwałe umarzane były metodą liniową, za pomocą stawek przewidzianych w Ustawie o podatku dochodowym osób prawnych,
    - wartości niematerialne i prawne – programy i licencje amortyzuje się przez okres 5 lat,
- Inwestycje długoterminowe i krótkoterminowe wg ceny nabycia
- Długoterminowe aktywa finansowe- w cenie nabycia lub wartości nominalnej powiększonej o memorialowo naliczone odsetki
- Środki obrotowe -bilansowa wycena środków obrotowych została dokonana w sposób następujący:
  - ✓ Należności, roszczenia i zobowiązania: należności w kwocie wymaganej zapłaty, a zobowiązania w kwocie wymagającej zapłaty
  - ✓ Środki pieniężne- w wartości nominalnej
  - ✓ Zapasy – cena zakupu
- Kredyty i pożyczki- pożyczki udzielone, kredyty i pożyczki w wartości nominalnej powiększonej o naliczone memorialowo odsetki.
- Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie dotyczy – Spółka korzysta ze zwolnienia z obowiązku rozliczania podatku odroczonego
- Kapitały własne w wartości nominalnej
- Rezerwy na zobowiązania w wiarygodnie oszacowanej wysokości

Polski Solar S.A. KRS 0000451771 NIP: 8971788822

REGON: 022093680

- Fundusze specjalne w wartości nominalnej
- Rozliczenia międzyokresowe w wartości nominalnej
- Wynik finansowy w wiarygodnie ustalonej wartości, przy zachowaniu zasady memoriału, współmierności, realizacji

Zgodnie z art. 7 ust 2a oraz art. 28a UoR) nie stosuje się zasady ostrożności (brak wyceny do wartości godziwej i brak ewentualnych odpisów aktualizujących wartość instrumentów finansowych i innych aktywów finansowych w jednostkach zależnych : pożyczki, udziały i akcje )

7. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie są znane zdarzenia zagrażające kontynuowaniu przez jednostkę działalności. Sprawozdanie sporządzono przy założeniu, że działalność będzie kontynuowana w okresie nie krótszym niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 28 września 2016 roku powzięło uchwałę o dalszej kontynuacji istnienia. Akcjonariusze w stosownym liście zapewнили też o dalszym wsparciu w roku 2017.

8. Jednostka sporządza rachunek wyników: porównawczy.

9. W zakresie sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do roku poprzedniego dokonano zmian w formie sporządzania z zastosowaniem uproszczeń przewidzianych dla jednostek mikro

Polski Solar S.A. KRS 0000451771 NIP: 8971788822

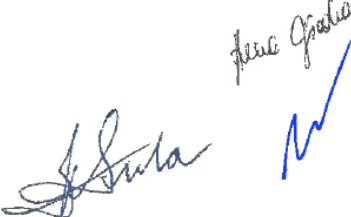
REGON: 022093680

### Bilans na 31-12-2016

Nazwa pozycji	31.12.2015	31.12.2016
<b>AKTYWA</b>	<b>4 504 021,19 zł</b>	<b>6 269 630,21 zł</b>
A. Aktywa trwałe, w tym środki trwałe	4 138 185,20 zł	6 022 729,63 zł
B. Aktywa obrotowe, w tym:	365 835,99 zł	246 900,58 zł
- zapasy	29 627,55 zł	14 813,78 zł
- należności krótkoterminowe	151 534,27 zł	7 634,11 zł
C. Należne wypłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00 zł	0,00 zł
D. Udziały (akcje) własne	0,00 zł	0,00 zł
<b>PASYWA</b>	<b>4 504 021,19 zł</b>	<b>6 269 630,21 zł</b>
A. Kapitał (fundusz) własny, w tym:	-1 106 046,80 zł	-1 027 900,39 zł
- kapitał (fundusz) podstawowy	200 000,00 zł	200 000,00 zł
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	5 610 069,99 zł	7 297 530,60 zł
- rezerwy na zobowiązania	66 000,00 zł	90 000,00 zł
- zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	5 295 710,91 zł	7 004 636,22 zł

### Rachunek wyników na dzień 31.12.2016

Nazwa pozycji	31.12.2015	31.12.2016
A. Przychody podstawowej działalności operacyjnej i zrównane z nimi, w tym zmiana stanu produktów (zwiększenie – wartość dodatnia, zmniejszenie – wartość ujemna)	294 539,24 zł	115 232,29 zł
B. Koszty podstawowej działalności operacyjnej:	1 271 520,69 zł	819 210,12 zł
I. Amortyzacja	0,00 zł	0,00 zł
II. Zużycie materiałów i energii	287 264,84 zł	87 597,11 zł
III. Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	24 000,00 zł	24 000,00 zł
IV. Pozostałe koszty	960 255,85 zł	707 613,01 zł
C. Pozostałe przychody i zyski, w tym aktualizacja wartości aktywów	366 203,73 zł	1 399 892,42 zł
D. Pozostałe koszty i straty, w tym aktualizacja wartości aktywów	493 534,74 zł	757 716,89 zł
E. Podatek dochodowy	0,00 zł	0,00 zł
F. Zysk/strata netto (A-B+C-D-E)	-1 104 312,46 zł	-61 802,30 zł
G. Wynik finansowy netto ogółem (A-B+C-D-E), w tym:	0,00 zł	0,00 zł
I. Nadwyżka przychodów nad kosztami (wartość dodatnia)	0,00 zł	0,00 zł
II. Nadwyżka kosztów nad przychodami (wartość ujemna)	0,00 zł	0,00 zł



### Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego

#### Ustęp I. Dodatkowe informacje do bilansu.

#### Nota 1 – Zobowiązania finansowe

Lp.	Tytuł	Wartość zobowiązań na początek roku	Zwiększenia *	Zmniejszenia	Wartość zobowiązań na koniec roku
1.	Zobowiązania finansowe, w tym z tytułu: a) dłużnych instrumentów finansowych b) gwarancji i poręczeń lub zobowiązań warunkowych nieuwzględnionych w bilansie	4 944 176,12	1 030 232,90		5 974 409,02
2.	Zobowiązania finansowe dotyczące jednostek powiązanych i stowarzyszonych, w tym z tytułu: a) dłużnych instrumentów finansowych b) gwarancji i poręczeń lub zobowiązań warunkowych nieuwzględnionych w bilansie	351 534,79	678 682,42		1 030 227,20
3.	Razem zobowiązania finansowe	5 295 710,91	1 708 925,31		7 004 636,22

\* wykazywane per saldo ze zmniejszeńmi z tytułu spłat pożyczek

#### Nota 2 – Charakter i forma wierzytelności zabezpieczonych rzeczowo

Spółka poręczyła zobowiązanie z tytułu emisji obligacji przez spółkę zależną: Polski Solar Holding Sp. z o.o. oraz ustanowiła zastaw na udziałach w Polskim Solar Holding Sp. z o.o. Wartość emisji to 1 594 000,00 zł a zabezpieczenie wynosi 150% tej wartości. Wycena spółki Polski Solar Holding Sp. z o.o. wielokrotnie przekracza wartość tej emisji

Polski Solar S.A. poręczyła za Polski Solar Holding Sp. z o.o. wobec obligatariuszy Serii A oraz poddała się w tym zakresie egzekucji oraz ustanowiła zastaw rejestrowy na udziałach Polski Solar Holding Sp. z o.o.

Akcje Polski Solar S.A. nie są przedmiotem zastawu.

#### Nota 3 – Zobowiązania emerytalne

Nie dotyczy

7



**Nota 4 – Zaliczki, pożyczki i inne świadczenia udzielone osobom wchodzącym w skład organu zarządzającego, nadzorującego albo administrującego**

"Spółka nie udzieliła pożyczki ani innego świadczenia o podobnym charakterze członkom organów zarządzających i nadzorujących".

**Nota 5 – Udziały (akcje) własne**

"Spółka nie posiada udziałów własnych".

**Nota 6 – Inne ważne informacje**

Spółka w roku 2017 zwiększyła swoje kapitały własne w drodze konwersji pożyczki spółki pod firmą Spectrum Advanced Technologies Ltd. na akcje. Na skutek konwersji dług Spółki zostanie skompensowany, a wartość kapitałów Spółki wzrośnie o kwotę ok. 1.700.000,00 PLN. Dokładna kwota transakcji zależy od kursu USD. Transakcja będzie oplewać na kwotę 429.523.85 USD. Transakcja planowana jest na trzeci kwartał 2017 r. Spółka posiada podpisane zobowiązanie spółki pod firmą Spectrum Advanced Technologies Ltd. dotyczące konwersji kwoty 429.523.85 USD na akcje Spółki.

Projekt prowadzony w spółce celowej Polski Solar Wrocław Sp. z o.o., będzie kontynuowany mimo chwilowego przestoju. Komercjalizacja prac badawczo-rozwojowych w ocenie Zarządu pozwoli zwrócić pożyczkę do Spółki w wysokości odpowiadającej na dzień 31 grudnia 2016 r. 4.087 tys. zł na poparcie czego istnieje list intencyjny od Canadian Solar w Kanadzie, wiodącego producenta paneli fotowoltaicznych.

Kontynuacja działania Spółki zostanie zapewniona mimo zobowiązań przekraczających sumę aktywów – trwają przygotowania związane z emisją obligacji na kwotę 7 mln dolarów kanadyjskich w Kanadzie na m.in. wsparcie budowy farmy fotowoltaicznej w Jeleniej Górze. Ponadto akcjonariusze zapewniają o wsparciu w tzw. Comfort Letter skierowanym do Zarządu Spółki.

Sprzedaż udziałów wycenionych na 980.000 tys. zł w spółkach celowych powołanych w partnerstwie z gminami. Sprzedaż jest konsekwencją restrukturyzacji zarządzania projektami w ramach grupy. Cena rynkowa (cena została ustalona pomiędzy powiązanymi podmiotami) dla tej transakcji byłaby trudna do ustalenia. Wierzytelność w łącznej kwocie 980.000 zł wynika ze sprzedaży udziałów wraz z wcześniejszą pożyczką posłużyły do dokapitalizowania spółki zależnej Polski Solar Holding Sp. z o.o.,

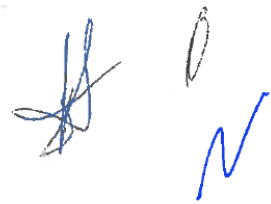
Polski Solar Holding Sp. z o.o. odniosła stratę -1 212 259,20 PLN w pierwszym roku działalności, naturalną na tym etapie zarządzania projektami budowy farm fotowoltaicznych

Obecnie Polski Solar Holding Sp. z o.o. zarządza projektami prowadzonymi w ramach spółek celowych:

Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Wień Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.





Polski Solar S.A. KRS 0000451771 NIP: 8971788822

REGON: 022093680

Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Otmuchów PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Strzelin PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

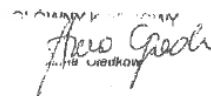
Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Powyższe informacje Spółka uznała za istotne w ocenie sprawozdania finansowego i sytuacji Spółki zamieszczając je w informacji dodatkowej z racji nie sporządzania sprawozdania z działalności.

Osoba, której powierzono prowadzenie  
ksiąg rachunkowych

31.03.2017


(data, podpis)



Prezes Zarządu

31.03.2017

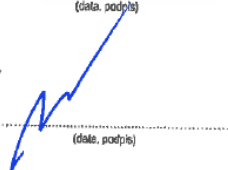
(data, podpis)



Wiceprezes Zarządu

31.03.2017

(data, podpis)





# **POLSKI SOLAR**

**Spółka Akcyjna  
we Wrocławiu**

## **OPINIA I RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA 2016 ROK**

Wrocław, czerwiec 2017



## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Rzeźnicza 28 lok. 31.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego **Polski Solar S.A.** z siedzibą we Wrocławiu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2016 r. który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą: **6 269 630,21 zł**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1.01.2016 r. do 31.12.2016 r. wykazujący stratę netto w wysokości: **(61 802,30) zł**
- 4) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Kierownik jednostki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację tego sprawozdania finansowego oraz sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047) („ustawa o rachunkowości”), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną, aby sporządzane sprawozdania finansowe były wolne od nieprawidłowości powstałych wskutek celowych działań lub błędów.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości, kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej (lub innego organu nadzorującego) jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe rzetelnie i jasno, przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,



1

2) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Regulacje te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnego z zasadami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że sprawozdanie finansowe i księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są wolne od istotnych nieprawidłowości.

Badanie polega na przeprowadzeniu procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i informacji ujawnionych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od naszego osądu, w tym oceny ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości w sprawozdaniu finansowym na skutek celowych działań lub błędów. Przeprowadzając ocenę tego ryzyka bierzemy pod uwagę kontrolę wewnętrzną związaną ze sporządzeniem oraz rzetelną prezentacją sprawozdania finansowego w celu zaplanowania stosownych do okoliczności procedur badania, nie zaś w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności działania kontroli wewnętrznej w jednostce. Badanie obejmuje również ocenę odpowiedniości stosowanej polityki rachunkowości, zasadności szacunków dokonanych przez kierownika jednostki oraz ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii.

Naszym zdaniem zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31 grudnia 2016 jak też jej wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi jednostkę przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że nierozliczona strata z lat ubiegłych oraz strata netto roku bieżącego na dzień 31 grudnia 2016 roku przewyższa sumę kapitału zapasowego oraz kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 1.027.900,39 co wobec brzmienia art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych obliuguje Zarząd do niezwłocznego zwołania Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki. Zarząd



powiązanego pożyczkodawcy Biosila Energy Corp i jednocześnie przedstawiciel 100% kapitału akcyjnego zapewnił w stosownym liście o gotowości do udzielenia niezbędnego wsparcia dla Spółki w roku następującym po dacie bilansowej. Dnia 28 września 2016 roku w Uchwale Nr 4/2016 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o dalszym istnieniu spółki i nie likwidowaniu jej.

Inwestycje długoterminowe wykazywane w bilansie jako *Aktywa trwałe* obejmują pożyczkę udzieloną w dolarach amerykańskich dla spółki córki – Polski Solar Wrocław Spółka z o.o. (dalej PSW) w kwocie 4.097 tys. zł, w przeliczeniu na walutę polską. Celem działania PSW jest prowadzenie naukowych prac badawczych przy współfinansowaniu ze środków pozyskanych z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Sprawozdanie finansowe PSW wskazuje na poniesienie w roku zakończonym 31 grudnia 2015 straty finansowej w wysokości 1.129 tys. (dane niezaudytowane) oraz za rok zakończony 31 grudnia 2016 straty finansowej wstępnie określonej w wysokości 263 tys. zł (dane niezaudytowane) przy kapitale podstawowym w wysokości 5 tys. zł. Specyfika działalności PSW związana jest z ponoszeniem wysokiego ryzyka wynikającego z możliwego niepowodzenia projektu lub braku możliwości jego skomercjalizowania. W ocenie Zarządu badanej Spółki pożyczka udzielona dla PSW nie jest dotknięta trwałą utratą wartości na dzień kończący badany rok sprawozdawczy, jednakże stosowny test na utratę wartości tej pożyczki nie został przeprowadzony. Odstąpienie od przeprowadzenia tego testu było możliwe ze względu na zastosowanie ułatwień przewidzianych dla jednostek mikro (art. 3 ustęp 1 a ustawy o rachunkowości). Na mocy prawem dopuszczalnych uproszczeń Zarząd zrezygnował z m.in. stosowania zasady ostrożności i tym samym nie był zobligowany do rozpoznania utraty wartości pożyczki, gdyby taka utrata w jego ocenie wystąpiła.

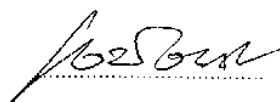
Inwestycje długoterminowe obejmują również wartość nabytych w latach ubiegłych akcji spółki akcyjnej w wysokości 320 tys. zł, przy czym upoważniają one do 7,4% udziału w kapitale akcyjnym o łącznej wartości nominalnej 108 tys. zł. W wyniku zastosowanych uproszczeń, o których mowa wyżej Zarząd nie był zobligowany do oceny ewentualnej utraty wartości inwestycji w akcje. Niezbadane przez biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe za rok 2015 tej spółki akcyjnej nie wykazuje bezpośrednich przesłanek utraty wartości. Dane za rok 2016 nie były dostępne.

Ponadto, Spółka w roku badanym dokonała znaczącego podwyższenia kapitału w spółce zależnej Polski Solar Holding Spółka z o.o. finansując je poprzez potrącenie z udzielonej tej spółce pożyczki i wierzytelnością własną (980 tys. zł) wynikającą z odprzedaży udziałów w czterech stowarzyszonych spółkach celowych związanych z planowanymi budowlami farm fotowoltaicznych w partnerstwie z gminami, co opisuje w informacji dodatkowej.



Sprawozdanie z działalności jednostki nie zostało sporządzone, co również wynika z zastosowanych, prawem dopuszczalnych uproszczeń przewidzianych dla jednostek mikro. Spółka ujęła natomiast w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego objaśnienia ważne dla zrozumienia jej obecnej sytuacji i oceny jej zdolności do dalszej kontynuacji działalności w roku 2017.

KLUCZOWY BIEGLY REWIDENT  
Bartosz Kozłowski  
Nr w rejestrze 10505



Przeprowadzający badanie sprawozdania  
finansowego w imieniu  
ZBR FABER Spółka z o. o.

PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZBR FABER Spółka z o.o.  
Nr KIBR 830  
53-328 Wrocław, ul. Pretficza 7

Wrocław, 21 czerwca 2017 r.



**POLSKI SOLAR S.A.**  
*50-130 Wrocław, ul. Rzeźnicza 28 lok. 31*

# **RAPORT**

**Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO  
ZA ROK 2016**

Wrocław, czerwiec 2017



## SPIS TREŚCI:

<b>A. CZĘŚĆ OGÓLNA.....</b>	<b>3</b>
1. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANĄ JEDNOSTKĘ.....	3
2. DANE IDENTYFIKUJĄCE BADANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	5
3. UMOWA O BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	6
4. WSPÓŁPRACA Z BADANĄ JEDNOSTKĄ.....	6
5. SPRAWOZDANIE ZA ROK POPRZEDNI.....	7
<b>B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI .....</b>	<b>8</b>
<b>C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA .....</b>	<b>13</b>
I. KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA .....	13
II. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI BILANSOWYCH.....	14
AKTYWA TRWAŁE.....	14
AKTYWA OBROTOWE.....	14
KAPITAŁY WŁASNE.....	14
ZOBOWIĄZANIA.....	15
III. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT.....	15
PRZYCHODY.....	15
KOSZTY.....	15
PODATEK DOCHODOWY.....	15
IV. POPRAWNOŚĆ I KOMPLETNOŚĆ POZOSTAŁYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	16
V. ZDARZENIA PO Dacie ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO.....	16
VI. USTALENIA KOŃCOWE.....	17

## RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### A. CZĘŚĆ OGÓLNA

#### 1. Dane identyfikujące badaną jednostkę.

Nazwa: POLSKI SOLAR S.A.

Adres siedziby: 50-130 Wrocław, ul. Rzeźnicza 28/31

Forma prawna: spółka akcyjna

Podstawowy przedmiot działalności:

Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z)

Wielkość średniorocznego zatrudnienia: nie dotyczy

Numer KRS: 0000451771

Regon: Urząd Statystyczny we Wrocławiu nadał  
jednostce numer 022093680

Numer NIP: 8971788822

Skład Zarządu (kierownictwa) na dzień opinii:

Począwszy od dnia 9 stycznia 2017

- Buba William - Prezes Zarządu
- Stephen Suske – Wiceprezes Zarządu

Do dnia 20 grudnia 2016 skład Zarządu był następujący

- Ryński Jacek Przemysław - Prezes Zarządu
- Buba William - Wiceprezes Zarządu

Dnia 20 grudnia 2016 roku ówczesny Prezes Zarządu złożył rezygnację.

**Skład Rady Nadzorczej na dzień opinii:**

- Konrad Wiliczekiewicz – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dawid Maciejewski – Członek Rady Nadzorczej
- Kamila Kosowska – Członek Rady Nadzorczej

**Główny księgowy:**

Anna Gładków (reprezentująca biuro rachunkowe ALG TASSA Spółka z o.o.)

Badana jednostka na dzień bilansowy była spółką stowarzyszoną względem Biosila Energy Corp z siedzibą w Toronto w Kanadzie, która posiada 50% akcji Spółki o wartości nominalnej 100.000 zł. Biosila Energy Corp objęła akcje w drodze subskrypcji prywatnej na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjętej dnia 30 kwietnia 2014 roku. Wartość emisji wyniosła 965.000 zł i w całości została objęta poprzez potrącenie z pożyczką od Biosila Energy Corp. Pozostałe 50% akcji o wartości nominalnej 100.000 posiada Pan William Buba, obywatel Kanady, reprezentujący również Biosila Energy Corp.

Badana jednostka na dzień bilansowy jest spółką dominującą wobec spółki Polski Solar Wrocław Spółka z o.o. oraz Polski Solar Holding Spółka z o.o., Polski Solar Dystrybucja Spółka z o.o.

Spółka Polski Solar Opole Spółka z o.o. została sprzedana w drugiej połowie roku 2016.

Cena udziałów sprzedanych do Polski Solar Holding Spółka z o.o w roku 2016 przedstawia się następująco:

Olszyna PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Wleń PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o., Prusice PS Energetyka Odnawialna Spółka z o.o. – każda spółka po 245.000 zł.

Wysoka cena sprzedaży udziałów w w.w. spółkach odniesieniu do wartości nominalnej 2.450 zł wiąże się z restrukturyzacją grupy i przekazaniem w 2016 roku projektów rozpoczętych przez Polski Solar S.A. (sprzedający) do Polski Solar Holding Sp. z o.o. (kupujący). W wyniku przeniesienia tych projektów ich bezpośrednim beneficjentem

staje się Polski Solar Holding Sp. z o.o. Ze względu na wysokość poniesionych kosztów na rozwój tych projektów oraz ich zaawansowanie wyrażone m.in. podpisaniem stosownych umów z gminami sprzedający określił cenę jako 100 krotność wartości nominalnej. Wycenę tą trudno odnieść do warunków rynkowych jednak znajduje swoje uzasadnienie w konieczności restrukturyzacji grupy celem lepszej koordynacji projektów. Wycena rzeczoznawcy udziałów Polski Solar Holding Sp. z o.o. w posiadaniu Polski Solar S.A. wielokrotnie przekracza cenę zakupu udziałów, co przy braku innych tak znaczących aktywów na dzień bilansowy w spółce Polski Solar Holding Sp. z o.o. potwierdza, że cena nie została zawyżona a wartość inwestycji Spółki w Polski Solar Holding znajduje uzasadnienie.

Kapitały własne na dzień bilansowy kształtują się następująco:

▶ Kapitał akcyjny	200 000,00 zł
▶ Kapitał zapasowy	865 000,00 zł
▶ Straty lat ubiegłych	(2 031 098,09) zł
▶ Strata netto roku bieżącego	(61 802,30) zł
	-----
<b>Razem kapitały własne</b>	<b>(1 027 900,39) zł</b>

Kapitał akcyjny dzieli się na 200 000 akcji o wartości 1 zł każda.

## **2. Dane identyfikujące badane sprawozdanie finansowe.**

Badaniem objęto sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31.12.2016 r., obejmujące okres 01.01.2016 - 31.12.2016 r., na które składa się:

- bilans, wykazujący po stronie aktywów i pasywów kwotę **6 269 630,21 zł**
- rachunek zysków i strat zamykający się stratą netto w wysokości **(61 802,30) zł**
- informacja dodatkowa,

Spółka na mocy wprowadzonych uchwałą uproszczeń przewidzianych dla jednostek mikro odstąpiła od sporządzenia zestawienia zmian w kapitale własnym, sprawozdania z przepływów pieniężnych i sprawozdania z działalności jednostki. Zastosowano okrojone wzory dla układu bilansu i rachunku zysków strat pochodzące z załącznika numer 4 do ustawy o rachunkowości.

Badanie ma charakter obligatoryjny w rozumieniu art. 64 ust. 1 pkt 3 ustawy o rachunkowości.

Nie stanowiło przedmiotu badania:

- wykrycie i wyjaśnienie zdarzeń podlegających ściganiu (np. oszustwa, nadużycia),
- nieprawidłowości występujących poza systemem rachunkowości,
- powiązania kapitałowe i personalne firm.

### **3. Umowa o badanie sprawozdania finansowego.**

- 1) Umowa o badanie sprawozdania finansowego z dnia 27.04.2017 r. została zawarta pomiędzy Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu jako Zleceniodawcą a ZBR FABER Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Pretficza 7, jako Zleceniobiorcą.
- 2) Badanie zostało przeprowadzone przez biegłego rewidenta, Bartosza Kozłowskiego, numer ewidencyjny 10505

Decyzja o wyborze ZBR FABER jako podmiotu uprawnionego do badania została podjęta w trybie art. 66 ust 4 ustawy o rachunkowości.

Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegły rewident Bartosz Kozłowski (nr ewid. 10505) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej jednostki, w rozumieniu art. 56 ustęp 3 ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 r. poz. 1000).

Niniejszy raport został opracowany przez biegłego rewidenta na podstawie dokumentacji roboczej wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta z uwzględnieniem:

- stosownych prób badawczych w tym pozycji dominujących kwotowo,
- poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- w zakresie rozliczeń podatkowych - badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

### **4. Współpraca z badaną jednostką.**

Współpraca w trakcie badania sprawozdania finansowego była prawidłowa.

Badającym udostępniono dokumenty, księgi rachunkowe, ewidencje, sprawozdania, itp. oraz udzielano wyjaśnień i informacji.

Badana jednostka przedłożyła oświadczenie o kompletności ujęcia danych w księgach rachunkowych, wykazaniu zobowiązań warunkowych oraz o poinformowaniu o istotnych zdarzeniach jakie nastąpiły po dacie bilansu.

W toku badania przypadków naruszania przepisów prawa nie stwierdzono.

#### **5. Sprawozdanie za rok poprzedni.**

Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zbadane przez biegłego rewidenta Bartosza Kozłowskiego numer ewidencyjny 10505 działającego w imieniu podmiotu uprawnionego - firmy ZBR Faber Spółka z o.o. we Wrocławiu i otrzymało opinię bez zastrzeżeń, z objaśnieniami o następującej treści:

*„Nie zgłaszając zastrzeżeń co do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że nierozliczona strata z lat ubiegłych oraz strata netto roku bieżącego na dzień 31 grudnia 2015 roku przewyższa sumę kapitału zapasowego oraz kapitału akcyjnego Spółki o kwotę 1.106.048,80, co wobec brzmienia art. 397 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych obliuguje Zarząd do niezwłocznego zwołania Zgromadzenia Akcjonariuszy w celu podjęcia uchwały o dalszym istnieniu Spółki. Zarząd powiązanego pożyczkodawcy Biosila Energy Corp i jednocześnie przedstawiciel 100% kapitału akcyjnego zapewnił w stosownym liście o gotowości do udzielenia niezbędnego wsparcia dla Spółki w roku następującym po dacie bilansowej.*

*Inwestycje długoterminowe wykazywane w bilansie jako Aktywa trwałe obejmują pożyczkę udzieloną w dolarach amerykańskich dla spółki córki – Polski Solar Wrocław Spółka z o.o. (dalej PSW) w kwocie 3.706 tys. zł, w przeliczeniu na walutę polską. Celem działania PSW jest prowadzenie naukowych prac badawczych przy współfinansowaniu ze środków pozyskanych z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Sprawozdanie finansowe PSW wskazuje na poniesienie w roku zakończonym 31 grudnia 2014 straty finansowej w wysokości 449 tys. zł (dane niezaudytowane) oraz za rok zakończony 31 grudnia 2015 straty finansowej w wysokości 1.129 tys. zł (dane niezaudytowane) przy kapitale podstawowym w wysokości 5 tys. zł. Specyfika działalności PSW związana jest z ponoszeniem wysokiego ryzyka wynikającego z możliwego niepowodzenia projektu lub braku możliwości jego skomercjalizowania. W ocenie Zarządu badanej Spółki pożyczka udzielona dla PSW nie jest dotknięta trwałą utratą wartości na dzień kończący badany rok sprawozdawczy, jednakże stosowny test na utratę wartości tej pożyczki nie został przeprowadzony. Odstąpienie od przeprowadzenia tego testu było możliwe ze względu na zastosowanie ułatwień przewidzianych dla jednostek mikro (art. 3 ustęp 1 a ustawy o rachunkowości). Na mocy prawem dopuszczalnych uproszczeń Zarząd zrezygnował z m.in. stosowania zasady ostrożności i tym samym nie był zobligowany do rozpoznania utraty wartości pożyczki, gdyby taka utrata w jego ocenie wystąpiła.*

*Inwestycje długoterminowe obejmują również wartość nabytych w roku sprawozdawczym oraz poprzedzającym akcji spółki akcyjnej w wysokości 320 tys. zł, przy czym upoważniają one do 7,4% udziału w kapitale akcyjnym o łącznej wartości nominalnej 108 tys. zł. W wyniku zastosowanych uproszczeń, o których mowa wyżej Zarząd nie był zobligowany do oceny ewentualnej utraty wartości inwestycji w akcje. Niezbadane przez*



*biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe tej spółki akcyjnej nie wykazuje bezpośrednich przesłanek utraty wartości.*

*Sprawozdanie z działalności jednostki nie zostało sporządzone, co również wynika z zastosowanych, prawem dopuszczalnych uproszczeń przewidzianych dla jednostek mikro."*

Sprawozdanie za rok 2015 zamykające się stratą netto w kwocie 1.104.312,46 zł zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 28 września 2016 r.

Zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki strata roku 2015 zostanie pokryta z zysków lat następnych.

Sprawozdanie po zatwierdzeniu zostało złożone do Sądu Gospodarczego i do Urzędu Skarbowego.

## **B. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ JEDNOSTKI**

1. Bilans, jego struktura i dynamika. Sprawozdanie uproszczone, zgodnie z wzorem z załącznika numer 4 do ustawy o rachunkowości.
2. Rachunek zysków i strat, jego struktura i dynamika. Sprawozdanie uproszczone, zgodnie z wzorem z załącznika numer 4 do ustawy o rachunkowości
3. Analiza wskaźnikowa za rok badany.

**BILANS - Aktywa w tys. zł.**

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
			udziału		udziału		udziału	2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A	Aktywa trwałe	6 023	96,1	4 238	94,1	2 277	90,6	1 785	142,1	3 746	264,5
B	Aktywa obrotowe, w tym:	247	3,9	266	5,9	238	9,4	-19	-92,9	10	104,0
	Zapasy	15	0,2	30	0,7			-15	50,0	15	
	Należności krótkoterminowe	8	0,1	152	3,4	158	6,3	-144	5,3	-150	5,1
	<b>Aktywa razem</b>	<b>6 270</b>	<b>100,0</b>	<b>4 504</b>	<b>100,0</b>	<b>2 515</b>	<b>100,0</b>	<b>1 766</b>	<b>139,2</b>	<b>3 756</b>	<b>249,4</b>

**BILANS - Pasywa w tys. zł.**

Lp	Wyszczególnienie	2016		2015		2014		Zmiana stanu			
		tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
			udziału		udziału		udziału	2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A	Kapitał (fundusz) własny, w tym:	-1 028	-16,4	-1 106	-24,6	-48	1,9	-78	92,9	-1 076	
	Kapitał (fundusz) podstawowy	200	3,2	200	4,4	200	8,0	0	100,0	0	100,0
B	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania, w tym:	7 298	116,4	5 610	124,6	2 467	98,1	1 688	130,1	4 831	295,8
	Rezerwy na zobowiązania	90	1,4	66	1,5	42	1,7	24	136,4	48	214,3
	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	7 005	111,7	5 296	117,6	2 265	90,1	1 709	132,3	4 740	309,3
	<b>Pasywa razem</b>	<b>6 270</b>	<b>100,0</b>	<b>4 504</b>	<b>100,0</b>	<b>2 515</b>	<b>100,0</b>	<b>1 766</b>	<b>179,1</b>	<b>4 054</b>	<b>249,4</b>

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - dane w tys. zł

Lp	Wyszczególnienie	2016 rok		2015 rok		2014 rok		Zmiana stanu			
		tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	% udziału	tys. zł	%	tys. zł	%
								2016/2015		2016/2014	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>A. Działalność podstawowa</b>											
1.	Przychody podstawowej działalności operacyjnej i zrównane z nimi, w tym:	115	7,6	295	44,6	64	35,8	-180	39,0	51	180,5
2.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	819	51,9	1272	72	673	92,8	-453	64,4	146	121,7
	<b>Wynik na działalności podstawowej</b>	<b>-704</b>		<b>-977</b>		<b>-609</b>		<b>-273</b>		<b>-95</b>	
<b>B. Pozostała działalność</b>											
1.	Pozostałe przychody i zyski	1400	92,4	366	55,4	114	64,2	1034	382,4	1286	1224,8
2.	Pozostałe koszty i straty	758	48,1	493	28,0	52	7,2	265	153,6	706	1446,6
	<b>C. Wynik brutto</b>	<b>-62</b>		<b>-1104</b>		<b>-547</b>		<b>-1042</b>	<b>5,6</b>	<b>-485</b>	
	<b>Podatek dochodowy</b>					<b>79</b>		<b>0</b>		<b>-79</b>	
	<b>D. Zysk (strata) netto (F-G)</b>	<b>-62</b>		<b>-1104</b>		<b>-626</b>		<b>-1042</b>	<b>5,6</b>	<b>-564</b>	

Przychody ogółem	1515	100	661	100	178	100	854	229,3	1337	851,1
------------------	------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-------	------	-------

Koszty ogółem	1 577	100	1765	100	725	100	-188	89,4	852	217,5
---------------	-------	-----	------	-----	-----	-----	------	------	-----	-------

ZESTAWIENIE

wskaźników analitycznych charakteryzujących sytuację ekonomiczno-finansową jednostki.

L P	Nazwa wskaźnika i jego wzór	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Kryterium prezentacji	Rok obrotowy		
				2016	2015	2014
I.	<b>Wstępna analiza bilansu</b>	wskaźnik bezpieczny	miernik			
1	Złota reguła bilansowania $\frac{(\text{kapitał własny} + \text{rezerwy długoterminowe}) \times 100}{\text{aktywa trwałe}}$	100-150	procent	-15,57%	-26,10%	2,09%
2	Złota reguła finansowania $\frac{\text{kapitał własny} \times 100}{\text{kapitał obcy}}$	powyżej 100	procent	-14,09%	-19,70%	1,93%
3	Wartość bilansowa jednostki aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys.zł	-1 028	-1.106,0	47,6
II.	<b>Wskaźniki rentowności</b>	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
4	Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	68-naj	procent	-0,99%	-24,50%	-24,89%
III.	<b>Wskaźniki płynności finansowej</b>	wskaźnik bezpieczny	miernik	2016	2015	2014
5	Wskaźnik płynności finansowej I stopnia $\frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc}}$	1,2 - 2,0	krotność	0,2	0,4	0,3
6	Wskaźnik płynności finansowej II stopnia $\frac{\text{aktywa obrot.} - \text{zapasy} - \text{kr.term.RMK czynne} - \text{należ.z tyt.dost. i usł.pow.12 mc}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	1	krotność	0,2	0,36	0,29
7	Wskaźnik płynności finansowej III stopnia $\frac{\text{inwestycje krótkoterminowe}}{\text{zobowiązania krótkoterm.} - \text{zobow.z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc}}$	0,1-0,2	krotność	0,001	0,13	0,09

**4.1. Wstępna ocena wyniku finansowego oraz sytuacji majątkowej i finansowej.**

1. W analizowanym okresie Spółka kontynuuje przygotowanie do rozpoczęcia działalności, dla której została powołana. Przychody roku 2016 odnoszą się do ubocznej działalności konsultingowej dla spółce powiązanej.
2. W strukturze aktywów aktywa trwałe stanowiły 96%, głównie ze względu na udzieloną pożyczkę długoterminową spółce zależnej ze środków otrzymanych z zaciągniętej pożyczki zagranicznej oraz inwestycję w nowo powołaną spółkę Polski Solar Holding Sp. z o.o.
3. Majątek obrotowy obejmuje głównie kaucje związane z dzierżawą i najmem.
4. Rachunek zysków i strat wykazuje stratę brutto w kwocie 62 tys. zł przy przychodach działalności podstawowej okresu 115 tys. zł.

**4.2. Ocena rentowności.**

Wszystkie wskaźniki rentowności są negatywne i mocno ujemne.

**4.3. Ocena bieżącej płynności finansowej.**

Opinię o zdolności do regulowania w terminie zobowiązań bieżących ustalono na podstawie kształtowania się wskaźnika bieżącej płynności finansowej. Zdolność ta warunkuje możliwość dalszej egzystencji Spółki, a jej utrzymanie świadczy z reguły o tym, że działalność jest zyskowna. Ustalony wskaźnik kształtuje się na poziomie 0,20, co oznacza, że Spółka może mieć znaczące trudności ze spłatą zobowiązań krótkoterminowych.

W celu zweryfikowania oceny dotyczącej bieżącej płynności finansowej wyliczono wskaźniki szybkiej płynności (majątek obrotowy pomniejszony o wartość zapasów) i natychmiastowej płynności (inwestycje krótkoterminowe). Wskaźniki te wyniosły odpowiednio 0,19 i 0,001, co potwierdza złą kondycję Spółki na dzień bilansowy.

Podsumowując, należy stwierdzić, że w roku 2016 działalność gospodarcza wygenerowała kolejną stratę na co wpływ miało głównie opóźnienie we wdrożeniu projektu, dla którego spółka została powołana.

**5. Kontynuacja działania.**

Naszym zdaniem, analizując dane finansowe roku badanego, należy stwierdzić istnienie istotnego zagrożenia dla kontynuowania działalności gospodarczej Spółki w roku następnym po objętym badaniem.

Na nasz wniosek akcjonariusz Spółki i reprezentant jednego z pożyczkodawcy zapewnił o udzieleniu dalszego wsparcia w roku następującym po badanym. Spółka podjęła

też stosowną uchwałę 28 września 2016 r. o dalszym prowadzeniu działalności i nielikwidowaniu jej.

## C. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

### I. KSIĘGI RACHUNKOWE I KONTROLA WEWNĘTRZNA

#### 1.1. Zakładowy plan kont i prowadzenia ewidencji księgowej.

Badającym przedstawiono Zakładowy Plan Kont oraz pozostałą dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, spełniające zasadnicze wymagania wynikające z art. 10 znowelizowanej ustawy z 29.09.1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U z 2015 r., poz. 330, z późn. zm.). W toku badania uzyskano uzupełniające ustne komentarze, co do przyjętych zasad i metod wyceny.

Organizacja ewidencji księgowej zapewnia kompletność ujęcia operacji gospodarczych.

Udokumentowanie operacji gospodarczych jest zasadniczo prawidłowe. Dowody księgowe odpowiadają wymogom ustawy o rachunkowości.

Otwieranie, prowadzenie i zamykanie ksiąg rachunkowych jest zasadniczo prawidłowe. W szczególności w istotnym zakresie jest zachowana:

- kompletność i poprawność dokonywanych zapisów i ich powiązanie z dokumentami,
- ewidencja operacji gospodarczych w porządku chronologicznym i systematycznym,
- zgodność kont syntetycznych z poszczególnymi pozycjami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym.

Księga główna prowadzona jest w systemie komputerowym finansowo-księgowym Symfonia.

Badanie nie ujawniło istotnych słabości w zakresie systemu rachunkowości, które mogłyby zasadniczo wpłynąć na sporządzone sprawozdanie finansowe Spółki.

#### 1.2. Kontrola wewnętrzna.

W badanej jednostce nie funkcjonuje kontrola instytucjonalna.

Kontrola funkcjonalna jest natomiast przypisana do poszczególnych stanowisk kierowniczych a jej zadania wynikają z zakresu czynności pracowników.

Składniki majątku nie są powierzone materialnej odpowiedzialności poszczególnych pracowników.

Istniejący system kontroli wewnętrznej zapewnia w sposób satysfakcjonujący kompletność ujęcia i udokumentowania:

- świadczonych i otrzymywanych usług oraz związanych z tym faktur i innych dokumentów,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,

Badanie nie ujawniło istotnych słabości w zakresie systemu kontroli wewnętrznej, które mogłyby zasadniczo wpłynąć na sporządzone sprawozdania finansowe Spółki.

### 1.3. Inwentaryzacja.

Inwentaryzacja środków pieniężnych na rachunkach bankowych i wybranych sald pożyczek została przeprowadzona przez uzyskanie od banków i partnerów biznesowych potwierdzeń sald.

## II. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI BILANSOWYCH

### AKTYWA TRWAŁE

Inwestycje długoterminowe obejmują głównie pożyczkę udzieloną dla zależnej spółki celowej w celu finansowania jej prac badawczo-rozwojowych. W opinii Zarządu pożyczka nie jest zagrożona potencjalną niewypłacalnością spółki celowej, mimo poniesienia przez nią straty w każdym roku jej działalności. Wysokość udzielonej spółce zależnej pożyczki na dzień bilansowy to 4.097 tys. zł tj 65% sumy bilansowej. Pozycja obejmuje również inwestycję w spółkę zależną w kwocie 1.467 tys. zł.

### AKTYWA OBROTOWE

Jedyną istotną pozycją aktywów obrotowych są kaucje wniesione związane z dzierżawą gruntu w Jeleniej Górze oraz z najmem biura.

### KAPITAŁY WŁASNE

Kapitał akcyjny Spółki w wartości 200 tys. zł oraz zapasowy w kwocie 865 tys. zł zostały całkowicie skonsumowane przez poniesione w roku badanym i poprzedzających straty finansowe. Ujemne kapitały osiągnęły poziom – 1.028 tys. zł tj - 16,4% majątku Spółki.



## ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek odnoszą się głównie do pożyczki długoterminowej otrzymanej od spółki zarejestrowanej w Dubaju pod firmą Spectrum Advanced Technologies Ltd.

W pozostałej części zobowiązania wyżej wskazane wynikają natomiast z pożyczki krótkoterminowej od spółki inwestora posiadającego 50% akcji.

Zobowiązania wyrażone w walucie obcej przeliczone zostały po średnim kursie publikowanym przez NBP na dzień bilansowy.

## III. INFORMACJE NA TEMAT ISTOTNYCH POZYCJI RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

### PRZYCHODY

Spółka wygenerowała przychody z usług konsultingowych w wysokości 115 tys. zł.

Przychody pozostałe to głównie wynik na sprzedaży udziałów w spółkach celowych do spółki zależnej. Ponadto, jest to efekt wypadkowy wycen bilansowych pożyczek udzielonych i otrzymanych oraz rozwiązania ujemnych wycen roku poprzedzającego.

### KOSZTY

Koszty operacyjne, poza kosztami związanymi z zarządzaniem projektem badawczym w spółce zależnej i kosztami zarządzania holdingiem spółek, wynikają z trwających kolejny rok przygotowań Spółki do rozpoczęcia inwestycji w budowę farmy fotowoltaicznej w Jeleniej Górze, jednak żadne z tych kosztów nie podlegają kapitalizacji jako koszt budowy lub koszt prac rozwojowych.

Pozostałe koszty odpowiadają wydatkom nie związanym ściśle z działalnością statutową Spółki oraz kosztom finansowym odnoszącym się do odsetek od pożyczek otrzymanych.

### PODATEK DOCHODOWY

Podatek dochodowy nie wystąpił wobec rozliczenia strat podatkowych poniesionych w latach poprzednich.

#### IV. POPRAWNOŚĆ I KOMPLETNOŚĆ POZOSTAŁYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

1. Informacja dodatkowa.

Prawidłowo sporządzono informację dodatkową. Zawiera ona wszystkie wymagane informacje opisane w załączniku numer 4 do ustawy o rachunkowości.

2. Sprawozdanie z przepływu środków pieniężnych.

Nie sporządzone ze względu na przyjęte uproszczenia przewidziane dla jednostek mikro.

3. Zestawienie zmian w kapitale własnym.

Nie sporządzone ze względu na przyjęte uproszczenia przewidziane dla jednostek mikro.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki w roku obrotowym.

Nie sporządzone ze względu na przyjęte uproszczenia przewidziane dla jednostek mikro.


#### V. ZDARZENIA PO DACIE ZAKOŃCZENIA ROKU OBROTOWEGO

Do dnia zakończenia badania nie stwierdzono wystąpienia istotnych zdarzeń dotyczących badanego okresu a nie ujętych w księgach tego okresu.

**VI. USTALENIA KOŃCOWE**

1. Nie stwierdzono przypadków naruszenia prawa.
2. Ocenę sprawozdania zawiera opinia stanowiąca odrębny dokument.
3. Niniejszy raport zawiera 17 kolejno numerowanych stron.

KLUCZOWY BIEGŁY REWIDENT  
Bartosz Kozłowski  
Nr w rejestrze 10505



Przeprowadzający badanie sprawozdania  
finansowego w imieniu  
ZBR FABER Spółka z o. o.

PODMIOT UPRAWNIONY DO BADANIA  
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

ZBR FABER Spółka z o.o.  
Nr KIBR 830  
53-328 Wrocław, ul. Pretficza 7

Wrocław, 21 czerwca 2017 r.

## **Załączniki**

**Załącznik 1 – Odpis z właściwego dla Emitenta rejestru**

## CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 19.06.2017 godz. 15:50:39

**Numer KRS: 0000603527**

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	22.02.2016		
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/5568/17/16	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON/NIP	REGON: 363778988, NIP: 8971820075
3.Firma, pod którą spółka działa	POLSKI SOLAR HOLDING SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat WROCŁAW, gmina WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. ŚWIDNICKA, nr 22, lok. 41, miejsc. WROCŁAW, kod 50-068, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	
---------------------------------	--

1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	11.02.2016 R., NOTARIUSZ ANNA BORZEMSKA-WILICZKIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY ULICY ŚWIDNICKIEJ 22/22, REPERTORIUM A NR 471/2016
	2	20.06.2016 R., NOTARIUSZ ANNA BORZEMSKA-WILICZKIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY ULICY ŚWIDNICKIEJ 22/22, REPERTORIUM A NR 2898/2016 - ZMIENIONO I NADANO NOWE BRZMIENIE §13 UST.4 UMOWY SPÓŁKI
	3	30.09.2016 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA MUSZYŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY ULICY ŚWIDNICKIEJ 22/22, REPERTORIUM A NR 4312/2016 - UCHYLENIE W CAŁOŚCI I NADANIE NOWEGO BRZMIENIA ARTYKUŁOWI 4 UMOWY SPÓŁKI
	4	16.11.2016 R., NOTARIUSZ MAŁGORZATA MUSZYŃSKA Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY ULICY ŚWIDNICKIEJ 22/22, REPERTORIUM A NR 4878/2016 - UCHYLENIE W CAŁOŚCI I NADANIE NOWEGO BRZMIENIA ART.4 UMOWY SPÓŁKI
	5	13.11.2016 R., NOTARIUSZ ANNA BORZEMSKA-WILICZKIEWICZ Z KANCELARII NOTARIALNEJ WE WROCŁAWIU PRZY ULICY ŚWIDNICKIEJ 22/22, REPERTORIUM A NR 473/2017 - UCHYLENIE W CAŁOŚCI I NADANIE NOWEGO BRZMIENIA ART.3 UST.1 UMOWY SPÓŁKI

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziałów w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników		
1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	POLSKI SOLAR SPÓŁKA AKCYJNA
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON	022093680
	4. Numer KRS	0000451771
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	300 (TRZYSTA) UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WYSOKOŚCI 15.000 (PIĘTNAŚCIE TYSIĘCY) ZŁOTYCH
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	15 000,00 ZŁ
Podrubryka 1	

Informacja o wniesieniu aportu
Brak wpisów

Rubryka 9 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 10 - Nie dotyczy
Brak wpisów

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD	
2.Sposób reprezentacji podmiotu	DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ REPREZENTOWANIA JEJ NA ZEWNĄTRZ UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SPÓŁKI SAMODZIELNIE.	
Podrubryka 1		
Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	BUBA
	2.Imiona	WILLIAM DMYTRO
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SUSKE
	2.Imiona	STEPHEN
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru
Brak wpisów



Rubryka 3 - Prokurenci		
1	1.Nazwisko	RYŃSKI
	2.Imiona	JACEK PRZEMYSŁAW
	3.Numer PESEL	70021006659
	4.Rodzaj prokury	PROKURA SAMOISTNA

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	64, 20, Z, DZIAŁALNOŚĆ HOLDINGÓW FINANSOWYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	3	70, 21, Z, STOSUNKI MIĘDZYŁUDZKIE (PUBLIC RELATIONS) I KOMUNIKACJA
	4	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	5	47, 99, Z, POZOSTAŁA SPRZEDAŻ DETALICZNA PROWADZONA POZA SIECIĄ SKLEPOWĄ, STRAGANAMI I TARGOWISKAMI
	6	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	7	35, 12, Z, PRZESYŁANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	8	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	9	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach	
Brak wpisów	

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego	
Brak wpisów	

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2016

#### Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

#### Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

#### Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 19.06.2017 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <a href="https://ems.ms.gov.pl">https://ems.ms.gov.pl</a>
---

**ZAŁĄCZNIK 2 – UMOWA SPÓŁKI**

**UMOWA SPÓŁKI  
Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ**

**Artykuł 1**

**Utworzenie spółki**

Stawający oświadcza, że działając w imieniu spółki Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu, niniejszym zawiązuje spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zwaną dalej „Spółką”.

**Artykuł 2**

**Firma, siedziba i czas trwania**

1. Spółka działa pod firmą Polski Solar Holding spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. Spółka może posługiwać się skróconym brzmieniem firmy Polski Solar Holding sp. z o.o. oraz wyróżniającym ją znakiem graficznym.
3. Siedzibą Spółki jest Wrocław.
4. Spółka prowadzi działalność w granicach Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza jej granicami.
5. Spółka zostaje utworzona na czas nieokreślony.

**Artykuł 3**

**Przedmiot działalności Spółki**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - 1) 35.11.Z, wytwarzanie energii elektrycznej,
  - 2) 35.12.Z, przesyłanie energii elektrycznej,
  - 3) 35.13.Z, dystrybucja energii elektrycznej,
  - 4) 35.14.Z, handel energią elektryczną,
  - 5) 35.21.Z Wytwarzanie paliw gazowych
  - 6) 35.22.Z Dystrybucja paliw gazowych w systemie sieciowym
  - 7) 35.23.Z Handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym
  - 8) 38.21.Z Obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne
  - 9) 47.99.Z, pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
  - 10) 64.20.Z, działalność holdingów finansowych,

- 11) 64.99.Z, pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 12) 66.19.Z, pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
  - 13) 70.21.Z, stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
  - 14) 70.22.Z, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
  - 15) 71.11.Z, działalność w zakresie architektury,
  - 16) 71.12.Z, działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
  - 17) 71.20.A, badania i analizy związane z jakością żywności,
  - 18) 71.20.B, pozostałe badania i analizy techniczne,
  - 19) 74.10.Z, działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
  - 20) 74.20.Z, działalność fotograficzna,
  - 21) 74.30.Z, działalność związana z tłumaczeniami,
  - 22) 74.90.Z Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.
2. Jeżeli prowadzenie którejkolwiek z powyższych działalności wymaga uzyskania zezwolenia, koncesji, zgody lub innej decyzji ze strony organów administracji państwowej, Spółka będzie prowadziła taką działalność jedynie po uzyskaniu wymaganej decyzji.
  3. Zgodnie z wyrażonym w punkcie 1 tego artykułu przedmiotem działalności, Spółka może zakładać filie, oddziały i inne jednostki organizacyjne na terenie Rzeczypospolitej Polskiej jak i poza jej granicami.
  4. Spółka może partycypować w innych przedsiębiorstwach oraz podejmować i uczestniczyć w jakichkolwiek przedsięwzięciach gospodarczych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.

#### **Artykuł 4**

##### **Kapitał zakładowy**

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi **15.000,00 zł** (piętnaście tysięcy złotych) i dzieli się na **300** (trzysta) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej **50,00 zł** (pięćdziesiąt złotych) każdy.
2. Wspólnicy mogą posiadać więcej niż jeden udział.
3. Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu obejmuje 300 (trzysta) udziałów po 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych każdy), o łącznej wartości 15.000,00 zł (piętnaście tysięcy złotych) i pokrywa je wkładem pieniężnym.

#### **Artykuł 5**

##### **Podwyższenie kapitału, dopłaty**

1. Kapitał zakładowy będzie mógł zostać podwyższony poprzez podwyższenie wartości nominalnej istniejących udziałów lub poprzez utworzenie nowych udziałów. Podwyższenie kapitału zakładowego winno być dokonane na podstawie stosownej uchwały Zgromadzenia Wspólników. Wspólnikom każdorazowo służy prawo pierwszeństwa objęcia wszystkich udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki (jednorazowe lub wielokrotne) poprzez wniesienie wkładów pieniężnych do wysokości 20.000.000,00 zł (dwadzieścia milionów złotych), wskutek czego kapitał zakładowy osiągnie maksymalną wysokość 20.005.000,00 zł (dwadzieścia milionów pięć tysięcy złotych) do dnia 31 grudnia 2030 r., nie będzie wymagało zmiany umowy Spółki dopóki udziały z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną objęte przez istniejących Wspólników proporcjonalnie do ich dotychczasowych udziałów.
3. Wspólnicy mogą zostać zobowiązani w drodze uchwały Zgromadzenia Wspólników do dokonywania dopłat, które mogą sięgać wysokości równej 500-krotności wartości nominalnej przysługujących im udziałów. Dopłaty będą nakładane na Wspólników i uiszczane przez Wspólników proporcjonalnie do liczby udziałów stanowiących ich własność.

## **Artykuł 6**

### **Zbycie udziałów**

1. Każde zbycie lub zastawienie udziałów wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników.
2. W przypadku zbycia udziałów pozostali Wspólnicy mają prawo pierwokupu udziałów będących przedmiotem zbycia, proporcjonalnie do ich dotychczasowych udziałów.
3. Każde zbycie udziałów dokonane niezgodnie z postanowieniami niniejszej umowy będzie uważane za nieskuteczne względem Spółki.

## **Artykuł 7**

### **Umorzenia udziałów**

1. Udziały w kapitale zakładowym Spółki mogą zostać umorzone poprzez obniżenie kapitału zakładowego lub z czystego zysku bez obniżenia kapitału zakładowego. Spółka może nabywać swoje własne udziały celem umorzenia.
2. Uchwała Wspólników o umorzeniu powinna zawierać w szczególności podstawę prawną umorzenia, jak i wysokość wynagrodzenia przysługującego Wspólnikom za umorzone udziały.

## **Artykuł 8**

### **Podział zysku**

1. Zysk netto Spółki może zostać wyłączony w całości lub w części od podziału pomiędzy Wspólników w drodze uchwały Zgromadzenia Wspólników i przeznaczony na inne cele.
2. Zgromadzenie Wspólników będzie miało wyłączne prawo podejmowania decyzji dotyczącej przeznaczenia zysku.
3. Zarząd Spółki może wypłacać zaliczki na poczet dywidendy zgodnie z postanowieniami Kodeksu spółek handlowych pod warunkiem, że zatwierdzone sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk oraz, że Spółka dysponuje funduszami wystarczającymi do realizacji takich płatności.
4. Zgromadzenie Wspólników ma prawo do ustanawiania i likwidacji funduszy rezerwowych i innych funduszy.
5. Zgromadzenie Wspólników ma prawo podejmowania decyzji o konieczności zasilenia funduszu rezerwowego lub innych funduszy.

#### **Artykuł 9**

##### **Władze Spółki**

Władzami Spółki są: Zgromadzenie Wspólników i Zarząd.

#### **Artykuł 10**

##### **Zgromadzenie Wspólników**

1. Zgromadzenie Wspólników będzie zwoływane co najmniej raz w roku w siedzibie Spółki lub w każdym innym miejscu na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, jeżeli wszyscy Wspólnicy wyrażą na to zgodę na piśmie.
2. Zgromadzenie Wspólników może być zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników jest zwoływane przez Zarząd i odbywa się w terminie sześciu miesięcy od zakończenia każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników jest zwoływane przez Zarząd z jego własnej inicjatywy lub na wniosek Wspólnika/ Wspólników posiadających co najmniej 10% udziałów w kapitale zakładowym.
3. Zgromadzenie Wspólników jest zwoływane za pomocą listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską, wysłanych na co najmniej 2 tygodnie przed terminem Zgromadzenia Wspólników. Zamiast listu poleconego lub przesyłki nadanej pocztą kurierską, zawiadomienie/zaproszenie może być wysłane Wspólnikowi pocztą elektroniczną, jeżeli Wspólnik uprzednio wyraził na to pisemną zgodę, podając stosowny adres, na który zawiadomienie powinno być wysłane. W zawiadomieniu należy oznaczyć dzień, godzinę i miejsce Zgromadzenia Wspólników oraz proponowany szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany umowy spółki należy wskazać istotne elementy treści proponowanych zmian.
4. Poniższe kwestie wymagające uchwały Zgromadzenia Wspólników:



- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, jak i udzielenie absolutorium członkom organów Spółki,
- b) podział zysku, zatrzymanie zysku w Spółce, pokrycie strat,
- c) wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub, które powstały wskutek sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- d) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części,
- e) zastawienie lub obciążenie w inny sposób przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części,
- f) powołanie i odwołanie Członków Zarządu,
- g) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
- h) zmiany umowy Spółki lub połączenie, podział albo przekształcenie Spółki,
- i) każda decyzja związana z rozwiązaniem lub likwidacją Spółki oraz z przeniesieniem jej siedziby za granicę,
- j) inne sprawy przewidziane przez polskie prawo.

5. Następujące kwestie nie wymagają uchwały Zgromadzenia Wspólników i należą do kompetencji Zarządu:

- a) rozporządzanie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego,
- b) utworzenie lub nabycie jakiejkolwiek spółki zależnej, oddziału lub przedstawicielstwa lub zbycie akcji lub udziałów w spółce zależnej,
- c) nabycie lub zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości.

## **Artykuł 11**

### **Podjęmowanie decyzji**

1. Zgromadzenie Wspólników może podejmować uchwały, jeżeli wszyscy Wspólnicy zostali zawiadomieni o zwołaniu Zgromadzenia Wspólników w sposób prawidłowy i jeśli na Zgromadzeniu Wspólników reprezentowane jest co najmniej 50% kapitału zakładowego. Uchwały są podejmowane bezwzględną większością głosów, chyba że odpowiednie przepisy nakładają surowsze warunki. Każdy udział zapewnia prawo do jednego głosu.
2. Jeśli na Zgromadzeniu Wspólników obecny jest cały kapitał zakładowy, Zgromadzenie Wspólników może podejmować wiążące uchwały bez formalnego zwołania, jeżeli żadna z obecnych na Zgromadzeniu osób nie zgłosi sprzeciwu w sprawie zwołania Zgromadzenia Wspólników lub włączenia poszczególnych spraw do porządku obrad.
3. Bez odbycia Zgromadzenia Wspólników mogą być powzięte uchwały, jeżeli wszyscy Wspólnicy wyrażą na piśmie zgodę na postanowienie, które ma być powzięte albo na głosowanie pisemne.

## **Artykuł 12**

### **Roczne sprawozdanie finansowe**

1. Co roku, w terminie sześciu miesięcy od zakończenia roku obrotowego, Zarząd przygotowuje sprawozdanie finansowe i przedstawia je Zgromadzeniu Wspólników. Roczne sprawozdanie finansowe jest podpisywane przez wszystkich Członków Zarządu. W przypadku braku jednego lub kilku podpisów, należy uzasadnić przyczynę ich braku.
2. Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników zapoznaje się ze sprawozdaniem finansowym przygotowanym przez Zarząd i przyjmuje sprawozdanie finansowe za poprzedni rok w drodze odpowiedniej uchwały.

### **Artykuł 13**

#### **Zarząd**

1. Zarząd kieruje bieżącą działalnością Spółki.
2. Zarząd może składać się z jednego lub kilku Członków. Uchwały podejmowane przez Zgromadzenie Wspólników w sprawie wyboru Zarządu lub jego poszczególnych Członków ustala ilość osób zasiadających w Zarządzie oraz ich stanowiska.
3. Członkowie Zarządu są powoływani na okres nieograniczony. Mandat członka Zarządu nie wygasa z dniem odbycia Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za pierwszy ani za każdy kolejny rok obrotowy pełnienia funkcji przez członka Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani lub odwoływani z ich funkcji przez Zgromadzenie Wspólników. Zgromadzenie Wspólników ma prawo do odwołania każdego Członka Zarządu z podaniem albo bez podania uzasadnienia.
4. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki oraz reprezentowania jej na zewnątrz uprawniony jest każdy Członek Zarządu Spółki samodzielnie.
5. Wspólnicy postanawiają, że pierwszy Zarząd będzie składał się z jednej osoby i niniejszym powołują Pana Williama Buba jako Prezesa Zarządu pierwszego Zarządu Spółki.

### **Artykuł 14**

#### **Rok obrotowy**

1. Rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia.
2. Pierwszy rok obrotowy kończy się 31 grudnia 2016 r.

### **Artykuł 15**

#### **Likwidacja**

1. Rozwiązanie Spółki nastąpi po zakończeniu procesu likwidacji.
2. Podział pomiędzy Wspólników majątku pozostałego po zaspokojeniu wierzycieli nastąpi w stosunku do posiadanych przez nich udziałów.”.

# **Załącznik 3 – WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

**Załącznik nr 1**

**do Uchwały nr 1/19/06/2017**

**z dnia 19 czerwca 2017 r.**

**Zarządu Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**

**z siedzibą we Wrocławiu**

## **WARUNKI EMISJI**

### **24-MIESIĘCZNYCH ODSETKOWYCH**

### **OBLIGACJI NA OKAZICIELA SERII B**

spółki pod firmą **Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000603527, z kapitałem zakładowym 15.000,00 złotych oraz numerem NIP: 8971820075, posiadającej stronę internetową pod adresem [www.polskisolar.com](http://www.polskisolar.com)

**w liczbie nie mniejszej niż 1.000 (słownie: jeden tysiąc) i nie większej niż 6.500**

**(słownie: sześć tysięcy pięćset) sztuk na łączną kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych) i nie większą niż 6.500.000 zł**

**(słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych)**

**NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI OKREŚLAJĄ PRAWA I OBOWIĄZKI EMITENTA I OBLIGATARIUSZY**

**NINIEJSZE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI ZOSTAŁY SPORZĄDZONE WE WROCŁAWIU**

**DNIA 19 czerwca 2017 ROKU**

#### **1. Definicje:**

W niniejszych Warunkach Emisji terminy pisane wielką literą mają następujące znaczenie:

<b>ASO</b>	Alternatywny system obrotu, o którym mowa w art. 3 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, organizowany przez GPW zgodnie z Regulaminem ASO.
<b>Administrator Zastawu</b>	Kancelaria Prawna LEXTRA Wiliczekiewicz i Maciejewski sp. k. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świdnickiej 22/41, 50-068 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294812, NIP: 8971736529, REGON: 020654401, działająca na podstawie umowy ustanowienia administratora zastawu rejestrowego przy emisji obligacji Polski Solar Holding Sp.

	Z O.O.
<b>Catalyst</b>	Rynki obligacji prowadzone na platformach transakcyjnych GPW w formule ASO i rynku regulowanego w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.
<b>Cena emisyjna</b>	Cena, po jakiej oferowane są Obligacje, wynosząca 1.000 (słownie: jeden tysiąc) złotych za każdą Obligację.
<b>Depozyt</b>	Depozyt papierów wartościowych w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzony przez KDPW.
<b>Dzień Emisji, Dzień Przydziału</b>	Dzień przydziału Obligacji dokonywanego przez Zarząd Emitenta zgodnie z Memorandum Informacyjnym, będący zarazem pierwszym dniem Okresu Odsetkowego.
<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu.
<b>Dzień Przedterminowego Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegają Przedterminowemu Wykupowi w przypadkach i na zasadach określonych w pkt 17.2 – 17.5 niniejszych Warunków Emisji.
<b>Dzień Roboczy</b>	Każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dni ustawowo wolne od pracy, w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. albo firma inwestycyjna prowadząca Ewidencję prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w niniejszych Warunkach Emisji.
<b>Dzień Ustalenia Prawa</b>	Dzień, w którym ustalone jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek lub wykupu Obligacji, który przypadać będzie na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem Okresu Odsetkowego lub przed Dniem Przedterminowego Wykupu lub Dniem Wykupu.
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym upłyną 24 (dwadzieścia cztery) miesiące od Dnia Przydziału.
<b>Emisja</b>	Emisja Obligacji zgodnie z Memorandum Informacyjnym oraz niniejszymi Warunkami Emisji Obligacji
<b>Emitent, Spółka</b>	<b>Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b> z siedzibą we Wrocławiu, ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000603527 oraz numerem NIP: 8971820075.
<b>Ewidencja</b>	Ewidencja Obligacji w rozumieniu art. 8 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Obligacjach prowadzona przez firmę inwestycyjną zgodnie z Ustawą o Obligacjach.
<b>Formularz Zapisu</b>	Formularz zapisu – oferta objęcia Obligacji, stanowiący załącznik do Memorandum Informacyjnego.
<b>GPW</b>	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa, wpisana 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 0000082312, NIP: 526-025-09-72, REGON: 012021984.
<b>Inwestor</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, która złożyła zapis na Obligacje w oparciu o Formularz Zapisu.
<b>KDPW</b>	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul.

	Księżęcej 4, 00-498 Warszawa, 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 0000081582, lub jej następcy prawni.
<b>Kodeks Cywilny, KC</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 380, z późn. zm.).
<b>KNF</b>	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy Placu Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa.
<b>KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1822, z późn. zm.).
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1578, z późn. zm.).
<b>Memorandum Informacyjne, Memorandum</b>	Dokument sporządzony w związku z Ofertą Publiczną Obligacji na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz. U. z 2013 r. poz. 988).
<b>Obligacje</b>	Nie mniej niż 1.000 i nie więcej niż 6.500 sztuk obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł każda.
<b>Obligatariusze</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej uprawniona z Obligacji.
<b>Odsetki</b>	Świadczenie pieniężne, o którym mowa w pkt 15 i 16 niniejszych Warunków Emisji Obligacji.
<b>Oferta Publiczna, Publiczna Oferta, Oferta</b>	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie Memorandum Informacyjnego.
<b>Oferujący</b>	Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Moniuszki 1a, 00-014 Warszawa, wpisana 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 0000359260, NIP 956-227-37-88, REGON 34077051300000.
<b>Okres Odsetkowy</b>	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są Odsetki, wskazany w pkt 15 Warunków Emisji.
<b>Pula Wierzytelności</b>	Cesje obecnych i przyszłych wierzytelności z umów zawartych przez Emitenta opisanych w pkt 18 niniejszych Warunków Emisji.
<b>Przedterminowy Wykup, Przedterminowy Wykup Obligacji</b>	Wykup Obligacji przed Dniem Wykupu zgodnie z pkt 17.2 i 17.3 niniejszych Warunków Emisji.
<b>Regulamin ASO</b>	Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu przyjęty uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r. (z późn. zm.) lub jakakolwiek późniejsza regulacja GPW w tym zakresie.
<b>Rozporządzenie MAR</b>	Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylające dyrektywę 2013/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

<b>Ustawa o Obligacjach</b>	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r. poz. 238).
<b>Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (t. j. Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1639 z późn. zm.).
<b>Warunki Emisji</b>	Niniejsze warunki emisji Obligacji stanowiące załącznik nr 1 do Uchwały Zarządu Spółki 1/19/06/2017 z dnia 19 czerwca 2017 r.
<b>Zarząd</b>	Zarząd Emitenta.
<b>Zabezpieczenie</b>	Zastaw rejestrowy na udziałach Emitenta oraz na mieniu ruchomym wchodzącym w skład przedsiębiorstwa Emitenta, a także na wierzytelnościach Emitenta z zysków z udziałów w spółkach zależnych. Zabezpieczeniem będzie również cesja wierzytelności Emitenta z przyszłych umów sprzedaży energii. Ponadto, emisja Obligacji serii B zostanie poręczona przez Polski Solar Spółka Akcyjna, jedynego udziałowca Spółki, która w związku z poręczeniem dobrowolnie podda się egzekucji w trybie Art. 777 kodeksu postępowania cywilnego oraz poprzez złożenie przez Emitenta oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji serii B.
<b>Zgromadzenie, Zgromadzenie Obligatariuszy</b>	Reprezentacja ogółu Obligatariuszy zwoływana i zorganizowana na podstawie Rozdziału 5 Ustawy o Obligacjach i zgodnie z pkt 21 Warunków Emisji.

## 2. Postanowienia ogólne:

Obligacja jest papierem wartościowym emitowanym w serii, na podstawie którego Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty wartości nominalnej Obligacji i kwoty Odsetek na zasadach i w terminach określonych w niniejszych Warunkach Emisji.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania po raz pierwszy zapisu Obligacji w Ewidencji, w rozumieniu art. 8 Ustawy o Obligacjach.

Emitent nie zamierza wprowadzać Obligacji na Catalyst w formule ASO, co każdorazowy Inwestor lub Obligatariusz przyjmuje do wiadomości, a nabywając Obligacje, wyraża na to zgodę.

## 3. Rodzaj obligacji:

Obligacje są obligacjami na okaziciela nie mającymi postaci dokumentu.

## 4. Emitent:

**Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą we Wrocławiu, ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000603527, z kapitałem zakładowym 15.000,00 złotych oraz numerem NIP: 8971820075. Adres strony internetowej Emitenta: [www.polskisolar.com](http://www.polskisolar.com)

## 5. Podstawa prawna Emisji oraz tryb oferowania Obligacji:

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i temu prawu podlegają.

Podstawą prawną emisji Obligacji jest Ustawa o Obligacjach i uchwała nr 1/19/06/2017 Zarządu Spółki z dnia 19 czerwca 2017 r. w sprawie emisji obligacji serii B.

Obligacje są oferowane w trybie art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, tj. w trybie oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej i w sposób wskazany w art. 7 ust. 9 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z art. 41 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadkach, o których mowa w art. 7 ust. 9, Emitent udostępnia do publicznej wiadomości memorandum informacyjne. Treść memorandum informacyjnego nie wymaga zatwierdzenia przez KNF.

#### **6. Cel emisji:**

Celem Emisji Obligacji jest pozyskanie środków na finansowanie dalszego rozwoju działalności Emitenta, w szczególności projektów elektrowni fotowoltaicznych oraz bioelektrowni w ramach Polski Solar Holding Sp. z o.o. – spółek koordynujących klastry energii oraz spółek komunalnych będących członkami klastrów energii.



**7. Wartość nominalna jednej Obligacji:**

1.000 zł (słownie: tysiąc złotych).

**8. Cena emisyjna jednej Obligacji:**

1.000 zł (słownie: tysiąc złotych).

**9. Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w ramach subskrypcji:**

6.500 (słownie: sześć tysięcy pięćset) Obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 6.500.000 zł (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych).

**10. Minimalna liczba Obligacji objętych zapisem:**

1 (słownie: jedna) Obligacja.

**11. Liczba Obligacji niezbędna do dojścia emisji Obligacji do skutku (próg emisji):**

1.000 (słownie: jeden tysiąc) Obligacji o łącznej wartości nominalnej wynoszącej 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych).

**12. Forma Obligacji:**

Obligacje są emitowane jako papiery wartościowe niemające formy dokumentu.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą dokonania zapisu Obligacji w Ewidencji.

Podmiotem prowadzącym Ewidencję jest Oferujący, posiadający zezwolenie KNF nr DRK/4020/10/27/98/1/12 z dnia 20 marca 2012 r. na prowadzenie działalności maklerskiej, będący firmą inwestycyjną, o której mowa w art. 8 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje zostaną zapisane w Ewidencji niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji.

**13. Zbywanie i rozporządzanie Obligacjami:**

Obligacje są zbywalne.

Przeniesienie praw z Obligacji staje się skuteczne z chwilą dokonania zapisu w Ewidencji przez prowadzący ją podmiot, wskazującego osobę nabywcę i liczbę nabytych Obligacji. Zapis w Ewidencji, o którym mowa powyżej, zostanie dokonany po zawiadomieniu podmiotu prowadzącego Ewidencję przez zbywcę lub nabywcę Obligacji o czynności prawnej, z której wynika zobowiązanie do przeniesienia praw z Obligacji, w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję i opisany w regulaminie prowadzenia ewidencji obligacji przez podmiot prowadzący Ewidencję dostępnym na stronie internetowej podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Podmiot będący stroną czynności prawnej prowadzącej do nabycia Obligacji uprawniony jest do żądania od podmiotu prowadzącego Ewidencję dokonania wpisu do Ewidencji.

Szczegółowe zasady oraz tryb dokonywania wpisu do Ewidencji określa regulamin prowadzenia ewidencji obligacji przez podmiot prowadzący Ewidencję, dostępny na stronie internetowej podmiotu prowadzącego Ewidencję. W przypadku niezachowania wymogów wskazanych przez podmiot prowadzący Ewidencję spełnienie przez podmiot prowadzący Ewidencję świadczeń pieniężnych lub niepieniężnych w imieniu Emitenta nastąpi na rzecz osoby figurującej w Ewidencji jako uprawnionej z Obligacji.

**14. Subskrypcja Obligacji:**

Szczegółowy opis procedury składania zapisów oraz dokonywania przydziału Obligacji zamieszczony zostanie w Memorandum Informacyjnym.

**15. Warunki wypłaty oprocentowania:**

Posiadaczom Obligacji będą wypłacane co kwartał Odsetki w stałej wysokości 8,5% (osiem i pięć dziesiątych procent) w stosunku rocznym.

Wysokość Odsetek dla jednej Obligacji będzie ustalona zgodnie ze wzorem:

$$\text{Odsetki} = 8,5\% \times \frac{\text{liczba dni w danym Okresie Odsetkowym}}{365} \times 1.000 \text{ zł}$$

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do 1 (słownie: jednego) grosza, przy czym pół grosza będzie zaokrąglone w górę.

Wysokość Odsetek będzie obliczona na podstawie rzeczywistej liczby dni w Okresie Odsetkowym i przy założeniu 365 dni w roku.

Pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczyna się w Dniu Emisji (łącznie z tym dniem), tj. 10 lipca 2017 r. i kończy 10 października 2017 r. (z wyłączeniem tego dnia). Każdy kolejny Okres Odsetkowy rozpoczyna się w dniu zakończenia poprzedniego Okresu Odsetkowego (łącznie z tym dniem) i kończy w ostatnim dniu Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia). Obligacje będą oprocentowane począwszy od Dnia Emisji (łącznie) do ostatniego dnia ostatniego Okresu Odsetkowego (z wyłączeniem tego dnia).

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem każdego Okresu Odsetkowego, przy czym w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego będzie to dzień nie wcześniejszy, niż dzień utworzenia Ewidencji.

Sposób wypłaty Obligatariuszom kwot Odsetek opisany jest w pkt 14 Warunków Emisji.

#### Terminarz płatności Odsetek

Nr Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego/Dzień Emisji	Koniec Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek/Wykupu	Data Ustalenia Praw Do Odsetek/Wykupu	Liczba dni w okresie odsetkowym
I	10-07-2017	10-10-2017	10-10-2017	02-10-2017	92
II	10-10-2017	10-01-2018	10-01-2018	02-01-2018	92
III	10-01-2018	10-04-2018	10-04-2018	30-03-2018	90
IV	10-04-2018	10-07-2018	10-07-2018	02-07-2018	91
V	10-07-2018	10-10-2018	10-10-2018	02-10-2018	92
VI	10-10-2018	10-01-2019	10-01-2019	02-01-2019	92
VII	10-01-2019	10-04-2019	10-04-2019	02-04-2019	90
VIII	10-04-2019	10-07-2019	10-07-2019	02-07-2019	91

#### 16. Realizacja świadczeń z tytułu posiadania Obligacji:

Obligacje uprawniają do następujących świadczeń:

- świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie kwoty Odsetek na warunkach podanych w pkt 15 niniejszych Warunków Emisji,
- wykupu Obligacji w Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu – świadczenia polegającego na zapłacie kwoty odpowiadającej wartości nominalnej Obligacji na warunkach i w terminie określonych w pkt 17 niniejszych Warunków Emisji.

Prawa wynikające z Obligacji powstają z chwilą pierwszego zapisania Obligacji w Ewidencji, prowadzonej przez Polski Dom Maklerski S.A. na podstawie zawartej z Emitentem umowy. Pierwszy zapis w Ewidencji zostanie dokonany niezwłocznie po dokonaniu przydziału Obligacji, Emitent może dokonać zmiany podmiotu prowadzącego Ewidencję bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Płatności będą dokonywane w Dniu Płatności Odsetek, w Dniu Wykupu lub w Dniu Przedterminowego Wykupu. Jeżeli Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu lub Dzień Przedterminowego Wykupu przypadnie w dniu niebędącym Dniem Roboczym, datą płatności Odsetek, kwoty wykupu Obligacji lub kwoty Przedterminowego Wykupu będzie kolejny Dzień Roboczy przypadający po Dniu Płatności Odsetek, po Dniu Wykupu, lub po Dniu Przedterminowego Wykupu, przy czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo żądania odsetek, odszkodowań lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

Wyplata świadczeń należnych Obligatariuszowi podlegać będzie wszelkim obowiązującym przepisom podatkowym i innym właściwym przepisom prawa polskiego.

Dzień ustalenia prawa do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty Odsetek i wykupu przypadać będzie na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego, Dniem Przedterminowego Wykupu i Dniem Wykupu. Po ustaleniu Inwestorów uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tych Obligacji nie mogą być przenoszone.

Wyplata świadczeń będzie odbywała się za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję. Wyplata świadczeń będzie dokonywana na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzach Zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Obligatariusz zobowiązany jest do zgłaszania podmiotowi prowadzącemu Ewidencję wszelkich zmian danych wskazanych w Formularzu Zapisu. Podmiot prowadzący Ewidencję nie ponosi odpowiedzialności za posługiwanie nieaktualnymi danymi, o zmianie których nie został właściwie poinformowany przez Obligatariusza.

Wyplata świadczeń należnych Obligatariuszom i przenoszenie własności Obligacji będzie się odbywać zgodnie z zasadami stosowanymi przez podmiot prowadzący Ewidencję.

W przypadkach niezależnych od Emitenta, które uniemożliwią spełnienie świadczeń pieniężnych z Obligacji zgodnie z określonymi zasadami i w terminach, w szczególności w przypadku, w którym ustanowione zostaną dodatkowe dni wolne od pracy, Emitent ustali inne dni ustalenia praw do świadczeń z Obligacji w taki sposób, aby nowe terminy były w jak największym stopniu zbliżone do terminów, które ulegną zmianie.

Miejszem spełnienia świadczenia pieniężnego z Obligacji będzie siedziba podmiotu prowadzącego rachunek, na który zostaną przekazane środki pieniężne stanowiące przedmiot świadczenia.

W przypadku zwłoki Emitenta w płatności z tytułu świadczeń z Obligacji, Obligatariusze będą uprawnieni do otrzymania od Emitenta odsetek ustawowych za każdy dzień zwłoki.

W razie przekazania przez Emitenta środków pieniężnych w wysokości niewystarczającej na pełne pokrycie zobowiązań z Obligacji, należności Obligatariuszy zostaną pokryte ze środków przekazanych proporcjonalnie do liczby posiadanych Obligacji w następującej kolejności:

- (i) Odsetki z tytułu zwłoki Emitenta w spełnieniu świadczeń z Obligacji;
- (ii) Odsetki;
- (iii) Wartość nominalna.

Wszelkie świadczenia wynikające z Obligacji są nominowane i będą wypłacane przez Emitenta w złotych polskich.

## **17. Wykup Obligacji**

### **17.1. Wykup Obligacji w Dniu Wykupu**

Każda Obligacja zostanie wykupiona przez Emitenta w Dniu Wykupu – 10 lipca 2019 roku poprzez wypłatę Obligatariuszom kwoty w wysokości równej iloczynowi liczby Obligacji danego Obligatariusza oraz wartości nominalnej jednej Obligacji, tj. 1.000,00 zł (jeden tysiąc złotych) za każdą Obligację, powiększonej o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji zapisanych w Ewidencji prowadzonej przez firmę inwestycyjną z upływem Dnia Ustalenia Prawa do otrzymania świadczenia z tytułu Wykupu, przypadającego na 6 (słownie: sześć) Dni Roboczych przed Dniem Wykupu.

Wykupione Obligacje podlegają umorzeniu z chwilą wykupu.

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzach Zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariusza w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący Ewidencję. Za chwilę spełnienia świadczenia pieniężnego z tytułu wykupu Obligacji przyjmuje się chwilę uznania rachunku bankowego Obligatariusza kwotą równą iloczynowi liczby Obligacji danego Obligatariusza oraz wartości nominalnej jednej Obligacji, powiększoną o naliczone Odsetki za ostatni Okres Odsetkowy.

Emitent dopuszcza możliwość zaliczenia wierzytelności Obligatariusza z tytułu wykupu Obligacji na poczet ceny nabycia obligacji nowej emisji Emitenta, o ile warunki nowej emisji będą przewidywać takie rozwiązanie.

## **17.2. Przedterminowy Wykup na żądanie Obligatariusza**

**17.2.1.** Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi. Obligatariusz może żądać wykupu obligacji również w przypadku niezawinionego przez Emitenta opóźnienia nie krótszego niż 3 (trzy) dni.

**17.2.2.** Emitent zobowiązuje się, że Zabezpieczenia zostaną ustanowione w następujących terminach:

- do dnia 30 września 2017 r. wydanie przez właściwy sąd postanowienia o wpisie zastawów do rejestru zastawów rejestrowych, o których mowa w pkt 18 poniżej oraz złożenie przez Emitenta i odrębnie przez Polski Solar S.A. przed notariuszem oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, o którym mowa w pkt 18 poniżej,
- do dnia 31 lipca 2017 r. podpisanie z Polski Solar S.A. umowy poręczenia wierzytelności, o której mowa w pkt 18 poniżej,
- do dnia 31 lipca 2017 r. podpisanie z Administratorem zastawu umowy cesji wierzytelności z umów sprzedaży energii w formie aktu notarialnego, o której mowa w pkt 18 poniżej.

Zgodnie z art. 74 ust. 3 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Emitent nie ustanowi Zabezpieczeń w terminach wskazanych w Warunkach Emisji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi.

**17.2.4.** Żądanie Przedterminowego Wykupu jest składane przez Obligatariusza w formie pisemnej na adres Emitenta w dowolnym terminie po wystąpieniu okoliczności, o których mowa w pkt 17.2.1. i 17.2.2. Warunków Emisji.

Zaleca się Obligatariuszom uprzedni kontakt z podmiotem prowadzącym Ewidencję w celu ustalenia właściwej procedury i szczegółów postępowania w zakresie składania żądania Przedterminowego Wykupu, zwłaszcza w kwestii zablokowania możliwości przenoszenia własności Obligacji z rachunku papierów wartościowych (albo w ramach Ewidencji) oraz w celu wydania przez odpowiedni podmiot stosownego zaświadczenia potwierdzającego własność Obligacji.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji żądania przez Obligatariusza Przedterminowego Wykupu, równa będzie:

- (1) wartości nominalnej jednej Obligacji oraz
- (2) wartości pozostałych do zapłaty Odsetek naliczonych do dnia, w którym kwota środków z tytułu Przedterminowego Wykupu Obligacji stała się wymagalna zgodnie z żądaniem Przedterminowego Wykupu, o którym mowa w niniejszym punkcie 17.2.4.

## **17.3 Częściowy Przedterminowy Wykup na żądanie Obligatariusza**

Emitent zobowiązuje się do dokonania, na żądanie zainteresowanych Obligatariuszy, częściowego przedterminowego Wykupu Obligacji, w dniu następującym po upływie roku od Dnia Emisji tj. w dniu 10 lipca 2018 r. („Częściowy Przedterminowy Wykup”). Częściowym Przedterminowym Wykupem na żądanie Obligatariuszy objętych będzie maksymalnie 20% wszystkich wyemitowanych Obligacji. Obligatariusze zainteresowani udziałem w Częściowym Przedterminowym Wykupem winni złożyć Emitentowi pisemne żądanie

Częściowego Przedterminowego Wykupu w okresie od 10 maja do 11 czerwca 2018 r., wskazując w nim liczbę Obligacji, której wykupienia przez Emitenta żądają.

Emitent dokona Częściowego Przedterminowego Wykupu Obligacji w liczbie wskazanej w żądaniu złożonym przez Obligatariusza nie większej jednak niż posiadanej przez niego w dniu 2 lipca 2018 r.

W przypadku, jeśli łączna liczba Obligacji objętych żądaniami Częściowego Przedterminowego Wykupu będzie wyższa niż 20% liczby wszystkich wyemitowanych Obligacji, Emitent dokona proporcjonalnej redukcji Obligacji objętych żądaniami. Części ułamkowe Obligacji nie będą wykupywane. Obligacje nie wykupione w wyniku zaokrągleń w dół zostaną wykupione kolejno od tych Obligatariuszy, którzy żądali Częściowego Przedterminowego Wykupu największej liczby Obligacji. W przypadku równej ilości Obligacji objętych żądaniami, Obligacje zostaną wykupione w kolejności złożone były żądania Częściowego Przedterminowego Wykupu Obligacji. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia będzie liczba Obligacji w Ewidencji posiadana przez Obligatariusza z upływem dnia 2 lipca 2018 r.

Częściowy Przedterminowy Wykup Obligacji będzie odbywał się po wartości nominalnej Obligacji. Realizując Częściowy Przedterminowy Wykup Obligacji, Emitent wypłaci narosłe odsetki od Obligacji.

#### **17.4 Przedterminowy Wykup na żądanie Emitenta**

Emitent ma prawo dokonać Przedterminowego Wykupu wszystkich lub części Obligacji na własne żądanie w dowolnym terminie, z zastrzeżeniem poniższych postanowień.

Zawiadomienie o żądaniu Przedterminowego Wykupu Obligacji wraz ze wskazaniem Dnia Przedterminowego Wykupu zostanie przesłane przez Emitenta listem poleconym na adres Obligatariusza za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję nie później niż na 20 (dwadzieścia) Dni Roboczych przed Dniem Przedterminowego Wykupu na żądanie Emitenta. Za wypełnienie powyższego obowiązku uważa się wysłanie listu poleconego.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w wyniku realizacji opcji Przedterminowego Wykupu na żądanie Emitenta, równa będzie:

- (1) wartości nominalnej jednej Obligacji oraz
- (2) wartości pozostałych do zapłaty Odsetek naliczonych do dnia, w którym kwota środków z tytułu Przedterminowego Wykupu Obligacji stała się wymagalna, zgodnie z żądaniem Przedterminowego Wykupu, o którym mowa w niniejszym pkt 17.4, oraz
- (3) stawce 0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji.

#### **17.5 Przedterminowy Wykup z mocy ustawy**

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach w przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby nie nastąpił jeszcze Dzień Wykupu.

Ponadto, zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Kwota na jedną Obligację, w jakiej Obligacje podlegają wykupowi w powyższych przypadkach, równa będzie:

- (1) wartości nominalnej jednej Obligacji oraz
- (2) wartości pozostałych do zapłaty Odsetek naliczonych do dnia, w którym kwota środków z tytułu Przedterminowego Wykupu Obligacji stała się wymagalna z mocy prawa.

#### **17.6 Zasady przeprowadzenia przedterminowego wykupu**

Wykup Obligacji nastąpi za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej Ewidencję na rachunki bankowe Obligatariuszy wskazane w Formularzach Zapisu, a w przypadku ich późniejszej zmiany – na rachunki bankowe wskazane przez Obligatariuszy w sposób odpowiadający zasadom stosowanym przez podmiot prowadzący

Ewidencję. Za chwilę spełnienia świadczenia pieniężnego z tytułu Wykupu Obligacji przyjmuje się chwilę uznania rachunku bawowego Obligatariusza kwotą ustaloną zgodnie z pkt, odpowiednio, 17.2, 17.3, 17.4 lub 17.5 powyżej. Podstawą naliczenia i spełnienia świadczenia pieniężnego przez Emitenta będzie liczba Obligacji zapisana w Ewidencji na rzecz danego Obligatariusza.

Z chwilą Przedterminowego Wykupu Obligacji objęte Przedterminowym Wykupem ulegają umorzeniu.

#### **18. Zabezpieczenie:**

Obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi w rozumieniu art. 28 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

Wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zabezpieczone poprzez ustanowienie na rzecz Administratora Zastawu, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, zabezpieczenia w zastawu rejestrowego na udziałach Emitenta oraz na mieniu ruchomym wchodzącym w skład przedsiębiorstwa Emitenta, a także na wierzytelnościach Emitenta z zysków z udziałów w spółkach zależnych oraz poręczenia Polski Solar S.A. Zabezpieczeniem będzie również cesja wierzytelności Emitenta z przyszłych kontraktów na sprzedaż energii, zawarta przez Emitenta z Administratorem Zastawu, działającego w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy w formie aktu notarialnego.

Zabezpieczeniem emisji jest zastaw rejestrowy na 300 (słownie: trzystu) udziałach w Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, o wartości nominalnej 50 zł (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy, co stanowi 100% w kapitale zakładowym Emitenta oraz na mieniu ruchomym wchodzącym w skład przedsiębiorstwa Emitenta, a także na wierzytelnościach Emitenta z zysków z udziałów w spółkach zależnych.

Wartość Przedmiotu Zastawu, zgodnie ze sporządzonym przez Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Targowej 20A, 03-731 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000426173, NIP 5242752249, REGON: 146195950, kapitał zakładowy w wysokości 5.000,00 zł, raportem z wyceny na dzień 19 czerwca 2017 r., została określona na 23.290.090 zł (słownie: dwadzieścia trzy miliony dwieście dziewięćdziesiąt tysięcy dziewięćdziesiąt złotych).

Powierając sporządzenie wyceny Ground Frost sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, kierowano się jej długoletnim doświadczeniem z obszaru badania sprawozdań finansowych, doradztwa biznesowego, w tym kwalifikacjami członków zespołu potwierdzonymi realizacją szeregu prac związanych z wyceną spółek kapitałowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych oraz innych składników bilansowych i pozabilansowych, a także wycen portfeli wierzytelności oraz renomą i uznaniem jakim cieszą się w środowisku biegłych rewidentów i na rynku kapitałowym.

Emitent zobowiązuje się, że zastaw rejestrowy na Przedmiocie Zastawu zostanie ustanowiony do dnia 30 września 2017 r., przez co rozumie się wydanie do tego dnia przez właściwy sąd rejonowy postanowienia o wpisie zastawu na Przedmiocie Zastawu do rejestru zastawów.

Emitent zobowiązuje się do zawarcia do dnia 31 lipca 2017 r. z Administratorem Zastawu umowy cesji wszystkich wierzytelności Emitenta z przyszłych umów sprzedaży energii w formie aktu notarialnego.

Ponadto, wierzytelności wynikające z Obligacji zostaną poręczone przez Polski Solar Spółka Akcyjna w formie umowy poręczenia, jedynego udziałowca Spółki, która w związku z poręczeniem dobrowolnie podda się egzekucji w trybie Art. 777 kodeksu postępowania cywilnego.

Ewidencja Obligacji zostanie utworzona, a zatem prawa z Obligacji powstaną, przed ustanowieniem zabezpieczeń, niezwłocznie po przydziale Obligacji.

W przypadku niedotrzymania terminu 30 września 2017 r. w odniesieniu do ustanowienia Zabezpieczenia, Obligacje będą podlegały natychmiastowemu wykupowi na żądanie Obligatariusza.

Emitent podda się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 KPC, co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji, tj. zobowiązania do zapłaty Odsetek od Obligacji i należności z tytułu wykupu Obligacji, do kwoty wartości nominalnej z tytułu wszystkich emitowanych Obligacji powiększonej o Odsetki od wszystkich emitowanych Obligacji, złożone w formie aktu notarialnego na rzecz Obligatariuszy oraz Administratora Zastawu.



W terminie do dnia 30 września 2017 r., Emitent złoży przed notariuszem, oświadczenie w formie aktu notarialnego o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu postępowania cywilnego, do kwoty stanowiącej nie mniej niż równowartość 150% (słownie: sto pięćdziesiąt procent) wartości nominalnej subskrybowanych Obligacji tj. kwoty nie wyższej niż 9.750.000,- zł (słownie: dziewięć milionów siedemset pięćdziesiąt tysięcy złotych), co do zobowiązań pieniężnych Emitenta, które będą wynikać z Obligacji posiadanych przez Obligatariusza, w szczególności zobowiązania do zapłaty Odsetek i wartości nominalnej Obligacji z tytułu wykupu Obligacji oraz wszelkich udokumentowanych kosztów i wydatków poniesionych przez Obligatariusza w związku z dochodzeniem wykonania przez Emitenta zobowiązań pieniężnych z Obligacji, łącznie z odsetkami ustawowymi za opóźnienie w wykonaniu zobowiązań z Obligacji przez Emitenta. Zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego treścią tytułu egzekucyjnego jest wezwanie Emitenta przez Administratora Zastawu lub Obligatariusza do zapłaty należnej i wymagalnej sumy pieniężnej, zgodnie z Warunkami Emisji, w terminie 5 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi takiego wezwania, ze wskazaniem wysokości tych kwot, przy czym wezwanie powinno mieć formę pisemną i zostanie: (1) przekazane Emitentowi pocztą za pocztowym potwierdzeniem nadania, lub (2) doręczone Emitentowi w innej formie za potwierdzeniem odbioru; dowodem doręczenia, o którym mowa w pkt (1) niniejszej litery będzie pocztowe potwierdzenie nadania przesyłki poleconej w rozumieniu art. 3 i 17 ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku Prawo pocztowe (Dz. U. z 2012 r., poz. 1529), na adres Emitenta.

Funkcję Administratora Zastawu pełni Kancelaria Prawna LEXTRA Wilczkiewicz i Maciejewski sp. k. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świdnickiej 22/41, 50-068 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294812, NIP: 8971736529, REGON: 020654401. Emitent może dokonać zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczenia bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

Administrator Zastawu, działając w imieniu własnym, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy jest upoważniony do zastosowania wybranych przez siebie środków mających na celu ochronę prawa Obligatariuszy wynikających z Warunków Emisji oraz zawartych umów z Emitentem.

Administrator Zastawu jest uprawniony do dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy, w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji. Administrator Zastawu może, według własnego uznania i z zastrzeżeniem właściwych przepisów, dochodzić zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu w drodze egzekucji sądowej lub w inny sposób określony w Umowie Zastawu.

Wszelkie kwoty uzyskane przez Administratora Zastawu w wyniku dochodzenia zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu, w wyniku jego zbycia lub w jakikolwiek inny sposób, będą podzielone przez Administratora Zastawu na zasadach określonych właściwą umową, w sposób umożliwiający najpełniejsze zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy.

Administrator Zastawu zaspokaja należności na bieżąco, w miarę dysponowania odpowiednimi środkami. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności wynikających z umowy Administratora Zastawu, Umowy Zastawu, jeśli nie dysponuje środkami na pokrycie kosztów wykonania tych czynności. Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do finansowania lub organizowania finansowania dokonywania tych czynności w jakikolwiek inny sposób niż wynikający z właściwej umowy.

Jeśli suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie należących do wszystkich kategorii, to należności dalszych kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. Gdy zaś suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, to należności danej kategorii zaspokajają się stosunkowo do wysokości każdej z nich.

Administrator Zastawu dokona wpłaty kwot uzyskanych z dochodzenia zaspokojenia Przedmiotu Zastawu na rzecz Obligatariuszy.

W przypadku, gdy po zaspokojeniu wszystkich należności objętych kategoriami zaspokojenia wskazanymi wyżej, pozostaną wolne środki, to Administrator Zastawu zwróci je Emitentowi w terminie 14 dni od dnia zakończenia zaspokajania należności objętych kategoriami zaspokojenia.



## **19. Przedawnienie:**

Zgodnie z art. 14 Ustawy o Obligacjach roszczenia wynikające z Obligacji przedawniają się z upływem 10 (dziesięciu) lat.

## **20. Zmiana Warunków Emisji:**

Wszystkie postanowienia Warunków Emisji są ważne i wiążące. Jeżeli jednak jakiekolwiek postanowienie Warunków Emisji okaże się lub stanie się niezgodne z prawem, nieważne, niewykonalne lub nieskuteczne, wówczas postanowienie takie uznaje się za odrębne od pozostałych postanowień Warunków Emisji Obligacji i nie wpływa ono na zgodność z prawem, ważność, wykonalność i skuteczność pozostałych postanowień Warunków Emisji.

Zmiana Warunków Emisji wymaga uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy podjętej zgodnie z postanowieniami pkt 21 Warunków Emisji oraz zgody Emitenta, z wyjątkiem przypadków opisanych poniżej. Warunki Emisji mogą zostać zmienione również w następstwie jednobrzmiących porozumień zawartych przez Emitenta z każdym z Obligatariuszy.

Emitent może dokonać jednostronnej zmiany Warunków Emisji w zakresie zmiany podmiotu prowadzącego Ewidencję lub pełniącego funkcję administratora zabezpieczenia bez uzyskiwania zgody Obligatariuszy.

## **21. Zgromadzenie Obligatariuszy**

Emitent ustanawia Zgromadzenie Obligatariuszy zgodnie z art. 6 ust. 3 Ustawy o Obligacjach.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może dotyczyć:

- 1) wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania,
- 2) terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń,
- 3) wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji,
- 4) zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy.

– zwanych dalej „postanowieniami kwalifikowanymi Warunków Emisji”.

### **21.1. Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje Emitent:**

1) na żądanie Obligatariusza lub Obligatariuszy reprezentujących przynajmniej 1/10 łącznej wartości nominalnej Obligacji, z wyłączeniem Obligacji posiadanych przez podmioty wchodzące w skład grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.) oraz Obligacji umorzonych, zwanej dalej „skorygowaną łączną wartością nominalną obligacji.

2) z własnej inicjatywy.

Obligacje zapisane w Ewidencji dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta zaświadczenie potwierdzające, że Obligacje nie będą przedmiotem obrotu do chwili utraty ważności przez to zaświadczenie albo jego zwrotu przed upływem terminu ważności, wystawione przez podmiot prowadzący Ewidencję. Do zaświadczeń stosuje się odpowiednio przepisy art. 9, art. 10, art. 11 i art. 12 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Obligacje zarejestrowane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonych w ramach systemu KDPW zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dają prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy, jeżeli zostanie złożone u Emitenta świadectwo depozytowe, o którym mowa w art. 9 tej Ustawy.

Zaświadczenie albo świadectwo depozytowe powinny zostać złożone co najmniej na 7 (siedem) dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy i nie mogą zostać odebrane przed jego zakończeniem.

Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się przez ogłoszenie dokonane co najmniej na 21 (dwadzieścia) dni przed terminem Zgromadzenia. W ogłoszeniu zamieszcza się datę, godzinę, miejsce oraz porządek obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, a także informację o miejscu złożenia zaświadczenia albo świadectwa depozytowego. Ogłoszenie

może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez Obligatariusza decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy. W przypadku wskazanym w art. 50 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, gdzie na skutek zwłoki Emitenta w zwołaniu Zgromadzenia sąd wyznaczy spośród Obligatariuszy osobę uprawnioną do otwarcia Zgromadzenia, w ogłoszeniu należy wskazać postanowienie sądu upoważniające do zwołania Zgromadzenia.

Ogłoszenie Emitent publikuje na swojej stronie internetowej. W przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy na podstawie upoważnienia sądu ogłoszenie może zostać opublikowane w dzienniku ogólnopolskim.

Zgromadzenie Obligatariuszy może podjąć uchwałę pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli skorygowana łączna wartość nominalna Obligacji jest reprezentowana na tym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w siedzibie Emitenta. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst w formule ASO Zgromadzenie Obligatariuszy uprawnionych może odbyć się także w Warszawie. Koszty zwołania i przeprowadzenia Zgromadzenia ponosi Emitent.

**21.2.** Listę obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy Emitent udostępnia w swojej siedzibie przez co najmniej 3 (trzy) dni robocze przed rozpoczęciem tego Zgromadzenia. Lista zawiera:

- imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza;
- liczbę Obligacji posiadanych przez Obligatariusza oraz liczbę przysługujących mu głosów.

Obligatariusz ma prawo przeglądać listę oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia lub przesłania listy nieodpłatnie pocztą elektroniczną na wskazany przez niego adres.

Obligatariusz ma prawo żądać odpisu dokumentów dotyczących spraw objętych porządkiem obrad. Odpisy odpowiednich dokumentów powinny zostać wydane najpóźniej na 7 (siedem) dni przed terminem Zgromadzenia Obligatariuszy.

Obligatariusz może uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnikiem obligatariusza nie może być członek organów Emitenta, pracownik Emitenta, członek organów podmiotu sprawującego kontrolę nad Emitentem ani pracownik takiego podmiotu. Przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się odpowiednio do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

W Zgromadzeniu Obligatariuszy powinien uczestniczyć członek Zarządu Emitenta. Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera członek Zarządu Emitenta lub wyznaczony przez niego przedstawiciel. W przypadku, o którym mowa w art. 50 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, Zgromadzenie Obligatariuszy otwiera Obligatariusz wyznaczony przez sąd. Po otwarciu Zgromadzenia spośród jego uczestników wybiera się przewodniczącego Zgromadzenia. Przewodniczący prowadzi obrady, bez zgody Zgromadzenia nie ma prawa zmieniać kolejności spraw objętych porządkiem obrad.

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego sporządza się listę obecności zawierającą informacje analogiczne jak wymagane dla listy Obligatariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu, a w przypadku działania przez pełnomocnika, dodatkowo imię i nazwisko oraz miejsce zamieszkania albo nazwę (firmę) oraz siedzibę Obligatariusza i pełnomocnika. Listę podpisuje przewodniczący Zgromadzenia. Lista obecności zostaje wyłożona do wglądu podczas obrad Zgromadzenia. Na wniosek Obligatariusza lub Obligatariuszy posiadających przynajmniej 1/10 nominalnej wartości Obligacji reprezentowanych na Zgromadzeniu lista obecności powinna zostać sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z 3 (trzech) osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru co najmniej 1 (jednego) członka komisji. W wyniku sprawdzenia przeprowadzonego przez komisję lista obecności może zostać uzupełniona lub sprostowana w trakcie obrad Zgromadzenia.

Zgromadzenie Obligatariuszy może obradować z przerwami. Zarządzenie przerwy wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu. Łączna długość przerw nie może przekroczyć 30 (trzydzieści) dni.

**21.3.** Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, jeżeli jest reprezentowana na nim co najmniej połowa skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji. Zarząd Emitenta jest obowiązany złożyć na Zgromadzeniu oświadczenie o skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji.

Zgromadzenie Obligatariuszy podejmuje uchwały tylko w sprawach objętych porządkiem obrad.

Każda obligacja daje prawo do jednego głosu na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji zapadają większością 3/4 głosów, a po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst w formule ASO wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

Uchwała Zgromadzenia w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu.

Uchwały Zgromadzenia w innych sprawach zapadają bezwzględną większością głosów.

Zmiana Warunków Emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent. Oświadczenie o zgodzie lub braku zgody na zmianę Warunków Emisji Emitent jest obowiązany umieścić na swojej stronie internetowej w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia. Brak publikacji oświadczenia oznacza brak zgody Emitenta na zmianę Warunków Emisji.

**21.4.** Z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy sporządza się protokół, który zawiera w szczególności:

- stwierdzenie prawidłowości zwołania Zgromadzenia;
- stwierdzenie zdolności Zgromadzenia do podejmowania uchwał;
- wskazanie rozpatrywanych przez Zgromadzenie uchwał wraz z przytoczeniem ich treści, przy czym przy każdej z uchwał należy podać:
  - a) łączną liczbę głosów ważnych,
  - b) procentowy udział wartości Obligacji, z których oddano ważne głosy, w skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji,
  - c) liczbę głosów „za”, „przeciw” i „wstrzymujących się” oraz sformułowanie decyzji Zgromadzenia;
- zgłoszone sprzeciwy.

Protokół podpisują przewodniczący Zgromadzenia Obligatariuszy i osoba sporządzająca protokół. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Zgromadzenia. Protokół, w którym będą zamieszczone uchwały Zgromadzenia w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji, sporządza notariusz. W terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Emitent publikuje na swojej stronie internetowej protokół z przebiegu obrad Zgromadzenia i udostępnia go co najmniej do dnia upływu terminu na zaskarżenie uchwał.

Oryginały protokołów lub ich wypisy są gromadzone w księdze protokołów prowadzonej przez Emitenta. Do księgi protokołów dołącza się dowody prawidłowego zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy oraz pełnomocnictwa udzielone przez Obligatariuszy. Księga protokołów jest jawna dla Obligatariuszy oraz może zostać udostępniona sądowi. Obligatariusz ma prawo żądać wydania odpisów uchwał poświadczonych przez organ zarządzający Emitenta za zwrotem kosztów ich sporządzenia.

**21.5.** Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy, która rażąco narusza interesy Obligatariuszy lub jest sprzeczna z dobrymi obyczajami, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Emitentowi powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia przysługuje Obligatariuszom, którzy:

- głosowali przeciwko uchwale i po jej podjęciu żądali zaprotokołowania sprzeciwu;
- bezzasadnie nie zostali dopuszczeni do uczestniczenia w Zgromadzeniu;
- nie byli obecni na Zgromadzeniu, w przypadku wadliwego zwołania Zgromadzenia lub podjęcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Powództwo o uchylenie uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 6 (sześciu) miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst w formule ASO termin do wniesienia powództwa

o uchylenie uchwały Zgromadzenia wynosi 1 (jeden) miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 3 (trzy) miesiące od dnia podjęcia uchwały. Wytoczenie powództwa o uchylenie uchwały nie wstrzymuje jej wykonania.

Obligatariuszom, którym przysługuje prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały Zgromadzenia, przysługuje również prawo do wytoczenia przeciwko Emitentowi powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy sprzecznej z ustawą. Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia należy wnieść w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 12 (dwunastu) miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Po wprowadzeniu Obligacji do obrotu na Catalyst w formule ASO termin do wniesienia powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia wynosi 1 (jeden) miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie dłużej jednak niż 6 (sześć) miesięcy od dnia podjęcia uchwały. Upływ powyższych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Wytoczenie powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Zgromadzenia nie wstrzymuje jej wykonania.

Informację o uchyleniu uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy lub stwierdzeniu jej nieważności Emitent niezwłocznie publikuje na swojej stronie internetowej.

Zastawnik i użytkownik mogą wykonywać uprawnienia Obligatariusza określone w niniejszym pkt 22, w szczególności prawo głosu z Obligacji, na której ustanowiono zastaw lub użytkowanie, jeżeli przewiduje to czynność prawna ustanawiająca ograniczone prawo rzeczowe.

## **22. Sprawozdania finansowe**

Emitent do Dnia Wykupu będzie udostępniał Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe za każdy rok, wraz z opinią biegłego rewidenta, zgodnie z art. 37 Ustawy o Obligacjach, poprzez zamieszczenie powyższych dokumentów na stronie internetowej [www.polskisolar.com](http://www.polskisolar.com) i ich udostępnienie w siedzibie Emitenta w terminie 6 (sześciu) miesięcy od zakończenia roku obrotowego.

## **23. Zawiadomienia**

Zawiadomienia Emitenta kierowane do Obligatariuszy w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach będą dokonywane na stronie [www.polskisolar.com](http://www.polskisolar.com)

Wszelkie inne zawiadomienia do Inwestorów będą wysyłane listem poleconym lub kurierem na ich adresy podane w Formularzu Zapisu lub będą doręczane im osobiście. Jeśli Obligacja zostanie zbyta, zawiadomienia będą wysyłane na adres nowego Obligatariusza otrzymany od podmiotu prowadzącego Ewidencję.

Wszelkie zawiadomienia skierowane do Emitenta będą ważne, o ile zostaną podpisane w imieniu Obligatariusza przez osoby uprawnione do reprezentacji Obligatariusza oraz przekazane przesyłką poleconą lub kurierską na adres Emitenta. Jeżeli Emitent lub Obligatariusz zmieni adres, nie powiadamiając o tym Obligatariuszy lub Emitenta, zawiadomienie dokonane na ostatni podany adres będzie uznane za skuteczne. W przypadku przesyłek przesłanych listem poleconym będą one uważane za doręczone z dniem faktycznego doręczenia pod ostatni podany adres lub w przypadku braku doręczenia – z upływem terminów przewidzianych w KPC na odbiór przesyłki pozostawionej w urzędzie pocztowym.

Jeżeli Obligatariusz zmieni adres poczty elektronicznej, nie powiadamiając o tym Emitenta lub Oferującego, doręczenie będzie skutecznie dokonane w razie wysłania go na dotychczasowy adres z chwilą wprowadzenia do środka komunikacji elektronicznej.

## **24. Dane publikowane w sieci Internet**

Na podstawie art. 16 Ustawy o Obligacjach wszelkie dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Emitenta w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Emitent będzie przekazywać w postaci drukowanej do Polskiego Domu Maklerskiego S.A.

Polski Dom Maklerski S.A. będzie przechowywać przekazane dokumenty do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji.

**25. Prawo właściwe:**

Obligacje są emitowane zgodnie z prawem polskim i wszelkie stosunki prawne z nich wynikające podlegają prawu polskiemu. Wszelkie spory związane z Obligacjami będą rozstrzygane przed sądem powszechnym właściwym dla siedziby Emitenta.

**Załączniki:**

1. Raport z wyceny Zabezpieczenia.

**Załącznik 4 – Wykaz punktów przyjmujących zapisy na obligacje**

***Oferujący – Polski Dom Maklerski S.A.***

ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa

***Kontakt dla Inwestorów***

e-mail: [kontakt@polskidm.com.pl](mailto:kontakt@polskidm.com.pl)

tel. (+48 22) 629 27 12

fax. (+48 22) 646 09 46

## ZAŁĄCZNIK 5 – WZÓR FORMULARZA ZAPISU NA OBLIGACJE

Niniejszy dokument stanowi zapis na Obligacje zwykłe na okaziciela serii B spółki Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą we Wrocławiu (dalej „Spółka”), o wartości nominalnej 1.000,00 zł każda, oferowane w ramach Oferty Publicznej. Obligacje serii B emitowane są na mocy Uchwały nr 1/19/06/2017 z dnia 19 czerwca 2017 r. Zarządu Spółki w sprawie emisji Obligacji na okaziciela serii B. Obligacje serii B przeznaczone są do objęcia na warunkach określonych w opublikowanym Memorandum Informacyjnym Obligacji serii B oraz niniejszym formularzu zapisu, w związku z ofertą prowadzoną przez Oferującego – Polski Dom Maklerski S.A. z siedzibą w Warszawie, ul. Moniuszki 1A, 00-014 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000359260.

- a. Imię i Nazwisko/Firma: .....
- b. Adres zameldowania/siedziby: .....  
(miasto, kod pocztowy, ulica nr budynku, nr mieszkania)
- c. Adres do korespondencji: .....
- d. PESEL/REGON lub inny numer identyfikacyjny: .....
- e. Nr dowodu osobistego wydany w Rzeczypospolitej Polskiej/ paszportu: .....
- f. Adres e-mail: ...../ Nr telefonu: .....
- g. Status dewizowy (właściwie zaznaczyć „x”): ☐ Rezydent ☐ Nierezydent
- h. Ilość Obligacji objętych zapisem: .....  
słownie: .....
- i. Kwota wpłaty na Obligacje (cena emisyjna jednej Obligacji: 1.000,00 zł): .....  
słownie: .....
- j. Forma wpłaty:  
☐ przelew  
☐ umowa potrącenia wierzytelności  
☐ inna .....
- k. Numer rachunku bankowego do wypłaty odsetek, kwoty wykupu lub/i zwrotu nadpłaconych środków  
.....

### Oświadczenie osoby składającej zapis

Oświadczam, iż zapoznałem się z treścią Memorandum Informacyjnego wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi, Warunkami Emisji Obligacji emitowanych przez Polski Solar Holding Sp. z o.o. i akceptuję warunki Oferty Publicznej tam opisane.

Jestem osobą, która zgodnie z przepisami prawa obowiązującego w kraju, którego jestem rezydentem, może wziąć udział w Ofercie Publicznej Obligacji.

Wyrażam zgodę na przydzielenie mi mniejszej liczby Obligacji w Publicznej Ofercie niż objęta zapisem lub nieprzydzielenie ich wcale, zgodnie z zasadami opisanymi w Memorandum Informacyjnym.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Publicznej Oferty oraz oświadczam, że dane w zapisie zostały podane dobrowolnie. Przyjmuję do wiadomości, że przysługuje mi prawo wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania. Zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. o ochronie danych osobowych (Dz. U. z 2016 poz. 922) potwierdzam otrzymanie informacji, że administratorem danych jest:

..... z siedzibą w .....

(nazwa i siedziba firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis)

Wyrażam zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową moich danych osobowych w zakresie informacji związanych z dokonaniem przeze mnie zapisem na Obligacje przez dom maklerski przyjmujący zapis Oferującemu i Emitentowi, w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej i prowadzenia rejestru nabywców Obligacji oraz realizowania z nich świadczeń i upoważniam te podmioty do otrzymania tych informacji.

Wyrażam zgodę na przekazywanie przez Oferującego oraz Emitenta danych zamieszczonych w niniejszym Formularzu, w tym danych osobowych, podmiotowi mającemu prowadzić ewidencję Obligacji.

Zobowiązuję się do przekazania informacji o wszelkich zmianach dotyczących rachunku bankowego, adresu doręczeń niezwłocznie po zajęciu tej zmiany i przy zachowaniu formy pisemnej do właściwego podmiotu: Domu Maklerskiego, w którym złożył zapis na Obligacje (w okresie do przydziału Obligacji) albo podmiotu prowadzącego Ewidencję (w okresie od przydziału Obligacji),



Oświadczam, że jestem świadomy, że inwestycje w Obligacje wiążą się z ryzykiem inwestycyjnym oraz że może być ono nieadekwatne w odniesieniu do mojej wiedzy i świadomości.

Oświadczam, iż wszelkie środki, które zamierzam zainwestować w opłacenie zapisu na Obligacje serii B spółki Polski Solar Holding Sp. z o.o. pochodzą z legalnych źródeł.

Proszę wskazać dane beneficjenta rzeczywistego, o ile występuje\*:

dane osobowe (imię, nazwisko, nr PESEL, nr dokumentu tożsamości, adres, obywatelstwo).....

\* Przepisy ustawy z dnia 16 listopada 2000 roku o przeciwdziałaniu praniu pieniędzy oraz finansowaniu terroryzmu (tekst jednolity: Dz. U. 2014.455 „Ustawa”) wymagają od firm inwestycyjnych podjęcia działań w celu identyfikacji beneficjenta rzeczywistego. Zgodnie z Ustawą przez beneficjenta rzeczywistego rozumie się:

- 1) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są właścicielami osoby prawnej lub sprawują kontrolę nad klientem albo mają wpływ na osobę fizyczną, w imieniu której przeprowadzana jest transakcja lub prowadzona jest działalność;
- 2) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które są udziałowcami lub akcjonariuszami lub posiadają prawo głosu na zgromadzeniu wspólników w wysokości powyżej 25 % w tej osobie prawnej, w tym za pomocą pakietów akcji na okaziciela, z wyjątkiem spółek, których papiery wartościowe są w obrocie zorganizowanym, podlegających lub stosujących przepisy prawa Unii Europejskiej w zakresie ujawniania informacji, a także podmiotów świadczących usługi finansowe na terytorium państwa członkowskiego Unii Europejskiej albo państwa równoważnego - w przypadku osób prawnych;
- 3) osobę fizyczną lub osoby fizyczne, które sprawują kontrolę, nad co najmniej 25 % majątku - w przypadku podmiotów, którym powierzono administrowanie wartościami majątkowymi oraz rozdzielanie takich wartości, z wyjątkiem podmiotów wykonujących czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

☐ Wyrażam zgodę na przetwarzanie moich danych osobowych zawartych w niniejszym formularzu przez:

..... z siedzibą w .....

(nazwa i siedziba firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis)

zgodnie z Ustawą danych osobowych oraz na umieszczenie moich danych osobowych w bazie danych ... oraz na ich przetwarzanie przez ... także w przyszłości, w celach marketingowych. Zgadzam się na otrzymywanie informacji handlowych pochodzących od ... za pomocą środków komunikacji elektronicznej i m. in. w tym celu udostępniam swój adres poczty elektronicznej. Przyjmuję do wiadomości, że podanie danych osobowych jest dobrowolne, przysługuje mi prawo dostępu do treści moich danych oraz ich poprawiania.

☐ Proszę o wydanie elektronicznej kopii złożonego przeze mnie formularza zapisu.

☐ Proszę o przesłanie mi powiadomienia o przydziale Obligacji w formie papierowej.

**Uwaga:** Konsekwencją niepełnego bądź nieprawidłowego określenia danych ewidencyjnych inwestora lub sposobu zwrotu wpłaconej kwoty bądź jej części może być nieterminowy zwrot wpłaconych środków. Zwrot wpłaty następuje bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań. Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego wypełnienia formularza zapisu ponosi Inwestor.

.....

Data i podpis Inwestora lub pełnomocnika

.....

Data, pieczęć i podpis pracownika domu maklerskiego

## **UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU**

**POMIĘDZY:**

**Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
JAKO EMITENTEM**

**ORAZ**

**Kancelarią Prawną LEXTRA  
Wilczkiewicz i Maciejewski Sp. k.  
JAKO ADMINISTRATOREM ZASTAWU**

**DATA 12.06.2017**

**NIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU („Umowa”)  
została zawarta w dniu 12 czerwca 2017 r. pomiędzy:**

**Polski Solar Holding Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą we Wrocławiu, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000603527 oraz numerem NIP: 8971820075, którą reprezentuje:

**William Buba** – Prezes Zarządu

dalej zwaną także „Zlecaniodawcą”, „Spółką” i „Emitentem”,

a

**Kancelarią Prawną LEXTRA Wilczkiewicz i Maciejewski Sp. k.** z siedzibą we Wrocławiu, zarejestrowaną w Rejestrze Przedsiębiorców, prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000294812, NIP: 897-173-65-29, REGON: 020654401, którą reprezentuje:

**Dawid Maciejewski** – Radca prawny, Komplementariusz

dalej zwaną także „Zleceniobiorcą” lub „Administratorem Zastawu”

zwanymi łącznie „Stronami” lub każda z osobna „Stroną”.

**ZWAŻYWSZY, ŻE:**

**A)** Emitent ma zamiar przeprowadzić emisję obligacji na okaziciela serii oznaczonej literą B, na łączną kwotę nie mniejszą niż 1.000.000 zł (słownie: jeden milion złotych) i nie większą niż 6.500.000 zł (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych) („Emisja”);

**B)** Celem Emisji jest pozyskanie środków na finansowanie dalszego rozwoju działalności Emitenta, w szczególności projektów elektrowni fotowoltaicznych oraz bioelektrowni w ramach Polski Solar Holding Sp. z o.o. – spółek koordynujących klastry energii oraz spółek komunalnych będących członkami klastrów energii;

**C)** W celu zabezpieczenia Wierzytelności Zabezpieczonych (jak zdefiniowano poniżej) przysługujących posiadaczom Obligacji z tytułu Obligacji, Emitent na zamiar ustanowić Zastaw Rejestrowy (jak zdefiniowano poniżej);

**STRONY ZAWARŁY UMOWĘ O NASTĘPUJĄCEJ TREŚCI:**

## 1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

### 1.1 Definicje

W Umowie:

**Dzień Roboczy** oznacza każdy dzień, z wyjątkiem sobót, niedziel i innych dni ustawowo wolnych od pracy, w którym banki w Polsce prowadzą działalność umożliwiającą podejmowanie czynności związanych z przenoszeniem Obligacji i rozliczaniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji;

**Katalog Przedmiotów Zastawu** oznacza katalog sposobu opisu przedmiotu zastawu stanowiący załącznik nr 1 do Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości z dnia 15 października 1997 r. w sprawie szczegółowej organizacji i sposobu prowadzenia rejestru zastawów (Dz. U. z 1997 r. Nr 134, poz. 892);

**Obligacje** oznacza obligacje emitowane przez Emitenta na podstawie Warunków Emisji, będące papierami wartościowymi na okaziciela, emitowanymi w serii oznaczonej literą B, o charakterze dłużnym, nominowane w złotych, emitowane w formie zdematerializowanej, dla których celem emisji, zgodnie z Warunkami Emisji, jest pozyskanie środków finansowych na rozwój działalności operacyjnej Emitenta;

**Obligatariusz** oznacza osobę będącą posiadaczem Obligacji;

**Okres Zabezpieczenia** oznacza okres biegnący od dnia zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego i kończący się w dacie całkowitej spłaty Wierzytelności Zabezpieczonych;

**Podstawa Wcześniejszego Wykupu** oznacza każde ze zdarzeń określonych jako podstawa wcześniejszego wykupu Obligacji w Warunkach Emisji;

**Przedmiot Zastawu** oznacza Zbiór Praw;

**Przyszłe Prawa** oznacza wszelkie prawa wynikające z Umów zastawu rejestrowego, które Emitent zawrze z Administratorem Zastawu po dacie zawarcia Umowy, w związku z prowadzoną przez Emitenta działalnością gospodarczą;

**Rejestr Zastawów** oznacza rejestr zastawów, o którym mowa w Ustawie o Zastawie Rejestrowym, prowadzony przez sąd rejonowy (sąd gospodarczy) właściwy miejscowo dla siedziby Emitenta;

**Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości** oznacza Rozporządzenie Ministra Sprawiedliwości z dnia 10 marca 2009 roku w sprawie przeprowadzania sprzedaży przedmiotu zastawu rejestrowego w drodze przetargu publicznego (Dz. U. z dnia 20 marca 2009 roku, poz. 45, Nr 371);

**Sąd Rejestrowy** oznacza Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej VII Wydział Gospodarczy- Rejestr Zastawów, ul. Poznańska 16, 53-630 Wrocław;

**Umowa Zastawu Rejestrowego** oznacza umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego na wierzytelnościach, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu, działającym jako zastawnik a Emitentem jako zastawcą;

**Ustawa o Obligacjach** oznacza ustawę z 29 czerwca 1995 r. o obligacjach (tekst jedn. Dz. U. z 2014, nr 730, poz. 913, ze zmianami);

**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi** oznacza ustawę z 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn. Dz. U. z 2014 r., nr 94, poz. 586, ze zmianami);

**Ustawa o Zastawie Rejestrowym** oznacza ustawę z 6 grudnia 1996 o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jedn. Dz. U. z 2009, nr 67, poz. 569, ze zmianami);

**Warunki Emisji** oznacza warunki emisji Obligacji;

**Wierzytelności Zabezpieczone** oznacza wszelkie wierzytelności Obligatariuszy wynikające z Obligacji. Wierzytelności Zabezpieczone obejmują także roszczenia o zapłatę odsetek, wynagrodzenie Administratora Zastawu oraz wszelkie koszty związane z dochodzeniem przez Administratora Zastawu w mieniu własnym lecz na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia z Przedmiotu Zastawu;

**Wycena** oznacza przygotowaną na koszt Emitenta przez Rzeczoznawcę, zgodnie z art. 10. ust. 2 Ustawy o Obligacjach, wycenę Przedmiotu zastawu;

**Zastaw Rejestrowy** oznacza zastaw rejestrowy, który zostanie ustanowiony na Zbiorze Praw, do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 6.500.000 zł (słownie: sześć milionów pięćset tysięcy złotych) na zabezpieczenie Wierzytelności Zabezpieczonych, ustanowiony jako zastaw rejestrowy na rzecz Administratora Zastawu, wykonującego obowiązki wierzyciela we własnym imieniu, lecz na rachunek Obligatariuszy;

**Zbiór Praw** oznacza zbiór praw o zmiennym składzie, stanowiących całość gospodarczą w rozumieniu art. 7 ust. 2 punkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

## 1.2 Interpretacja

### 1.2.1 Wszelkie odniesienia w Umowie do:

- (a) punktu lub załącznika stanowią odniesienia do punktu lub załącznika do Umowy;
- (b) czasu stanowią odniesienia do czasu urzędowego obowiązującego w Rzeczypospolitej Polskiej;
- (c) Umowy lub jakiegokolwiek innego dokumentu, obejmują odpowiednio odniesienia do Umowy lub danego dokumentu, z późniejszymi zmianami wprowadzonymi do nich w danym czasie; oraz
- (d) przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia z późniejszymi zmianami lub przepisu prawa, ustawy lub rozporządzenia, które je zastąpi w przyszłości.

### 1.2.2 O ile z kontekstu nie wynika wprost inaczej wyrazy lub terminy w liczbie pojedynczej oznaczają także odpowiednie wyrazy lub terminy w liczbie mnogiej i odwrotnie.

### 1.2.3 Nagłówki użyte na początku niektórych punktów służą jedynie przejrzystości tekstu i nie mają wpływu na interpretację Umowy.



## **2. PRZEDMIOT UMOWY**

- 2.1 Emitent niniejszym ustanawia zgodnie z art. 4 ust. 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym Administratora Zastawu administratorem zastawo w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego, który zostanie ustanowiony w wyniku wykonania Umowy Zastawu Rejestrowego.
- 2.2. W celu zabezpieczenia Wierzytelności Zabezpieczonych Emitent zobowiązuje się do zawarcia z Administratorem Zastawu Umowy Zastawu Rejestrowego w dniu podpisania niniejszej Umowy.
- 2.3 W wykonaniu Umowy Administrator Zastawu będzie zobowiązany do działania na rzecz Obligatariuszy, lecz we własnym imieniu, w zakresie Zastawu Rejestrowego zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego.

## **3. USTANOWIENIE I WYGAŚNIĘCIE ZASTAWU REJESTROWEGO**

### **3.1 Zobowiązania Emitenta**

Emitent zobowiązuje się:

- 3.1.1. poddać Zastawione Wierzytelności Wycenie,
- 3.1.2 doręczyć Administratorowi Zastawu dokument potwierdzający Wycenę w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nim przed zawarciem Umowy Zastawu Rejestrowego.

### **3.2 Wpis do Rejestru Zastawów**

- 3.2.1 W celu Zabezpieczenia Wierzytelności Zabezpieczonych, Emitent zobowiązuje się podjąć wszelkie dozwolone prawem czynności niezbędne do wpisania Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie wynikającym z Umowy z Zastawu Rejestrowego i Warunków Emisji.
- 3.2.2. Emitent zobowiązany jest złożyć wniosek o wpis do Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego.
- 3.2.3 Emitent zobowiązany jest przekazać Administratorowi Zastawu kopię złożonego wniosku o wpis Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów wraz z potwierdzeniem jego złożenia we właściwym sądzie oraz potwierdzeniem uiszczenia stosownych opłat sądowych, w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych licząc od dnia złożenia wniosku.
- 3.2.4 Emitent zobowiązany jest zawiadomić Administratora Zastawu o wpisaniu Zastawu Rejestrowego do Rejestru Zastawów w terminie 3 (trzech) Dni Roboczych od dnia otrzymania postanowienia właściwego Sądu prowadzącego Rejestr Zastawów w tym przedmiocie oraz przedstawić kopię otrzymanego postanowienia.

### **3.3 Informowanie Obligatariuszy o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego**

- 3.3.1 Informacja o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego zostanie udostępniona Obligatariuszom przez Emitenta listem poleconym, drogą elektroniczną lub poprzez komunikat na stronie internetowej Emitenta.
- 3.3.2. Administrator Zastawu jest uprawniony do przekazywania Obligatariuszom informacji o ustanowieniu Zastawu Rejestrowego za pośrednictwem firmy inwestycyjnej prowadzącej ewidencję Obligacji, faxem, lub pocztą elektroniczną, według wyboru Administratora Zastawu. Dla uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że postanowienie zdania poprzedniego nie nakłada na Administratora Zastawu obowiązku przekazywania Obligatariuszom informacji, o których mowa w niniejszym punkcie.

#### **3.4. Zobowiązania Emitenta dotyczące Zastawu Rejestrowego**

- 3.4.1. Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu do powstrzymywania się w Okresie Zabezpieczenia od:
- 3.4.1.1 zbywania oraz przetwarzania Przedmiotu Zastawu, chyba że takie zbycie lub przetworzenie jest wymagane w związku z normalnym przedmiotem działalności Emitenta;
- 3.4.1.2 obciążenia Przedmiotu Zastawu jakimkolwiek prawami osób trzecich, innymi prawami ograniczonymi lub zastrzeżeniami, za wyjątkiem ustanowienia zabezpieczenia obligacji emitowanych przez Emitenta, których celem emisji pozyskanie środków finansowych na rozwój działalności operacyjnej Emitenta, w tym przede wszystkim zwiększenie akcji pożyczkowej lub pozyskanie finansowania, które w całości zostanie przeznaczone na spłatę Wierzytelności Zabezpieczonych lub wierzytelności z tytułu innych obligacji emitowanych przez Emitenta,

Oraz

- 3.4.1.3 zobowiązania się wobec jakiegokolwiek podmiotu do obciążenia Przedmiotu Zastawu za wyjątkiem ustanowienia zabezpieczenia obligacji lub innego finansowania, o których mowa w ust. 3.4.1.2 powyżej.
- 3.4.2 Zobowiązania się wobec jakiegokolwiek podmiotu do obciążenia Przedmiotu Zastawu, za wyjątkiem ustanowienia zabezpieczenia obligacji lub innego finansowania, o których mowa w ust. 3.4.1.2 powyżej.
- 3.4.2 Zobowiązania, o których mowa w punkcie 3.4.1 wygasają z chwilą zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych.

#### **3.5 Pełnomocnictwa dla Administratora Zastawu**



- 3.5.1 Emitent zobowiązuje się ponadto, o ile będzie to niezbędne dla prawidłowego wykonania Umowy oraz Umowy Zastawu Rejestrowego, udzielić Administratorowi Zastawu wszelkich niezbędnych pełnomocnictw o treści i zakresie wspólnie uzgodnionym przez Strony.
- 3.5.2 W dniu podpisania niniejszej Umowy Emitent udziela Administratorowi Zastawu pełnomocnictwa do wykonania czynności niezbędnych do zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych z Przedmiotu Zastawu, którego wzór stanowi Załącznik nr 1 do Umowy. Administrator Zastawu będzie uprawniony skorzystać z powyższego pełnomocnictwa jedynie w przypadku braku dokonania przez Emitenta zapłaty na rzecz Obligatariuszy wymagalnych, a nieuiszczonych kwot należnych z tytułu Wierzytelności Zabezpieczonych w terminie wskazanym w wezwaniu wysłanym przez Administratora Zastawu zgodnie z punktem 7.1 Umowy Zastawu Rejestrowego.

### **3.6 Uprawnienia Administratora Zastawu**

Emitent zobowiązany jest do:

- 3.6.1 umożliwienia Administratorowi Zastawu wglądu w siedzibie Emitenta do wszelkich Umów Pożyczek oraz dokumentów związanych ze stanem prawnym lub faktycznym dotyczącym Przedmiotu Zastawu lub otrzymywania przez Administratora Zastawu na żądanie poświadczonych kopii ww. dokumentów;
- 3.6.2. przedstawienia Administratorowi Zastawu, na jego żądanie przez Emitenta wyjaśnień dotyczących stanu prawnego lub faktycznego dotyczącego Przedmiotu Zastawu.

### **4. ZASPOKOJENIE Z PRZEDMIOTU ZASTAWU**

- 4.1 Administrator Zastawu uprawniony do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do zaspokojenia wymagalnych a niezaspokojonych przez Emitenta w inny sposób, Wierzytelności Zabezpieczonych.
- 4.2 Administrator zastawu zaliczy kwoty uzyskane na poczet zobowiązań Emitenta w następującej kolejności:
- 4.2.1 udokumentowane i uzasadnione koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeń z Obligacji, w kwocie nie wyższej niż 10% łącznej nominalnej wartości niewykupionych obligacji [grupa pierwsza],
- 4.2.2 wartość nominalna niewykupionych przez Emitenta obligacji [grupa druga],
- 4.2.3 należności Administratora Zastawu od Emitenta inne niż zaspokojone w grupie pierwszej, a w szczególności niewypłacone wynagrodzenie Administratora Zastawu [grupa trzecia],
- 4.2.4 odsetki od Obligacji [grupa czwarta],

4.2.5 koszty i wydatki Administratora Zastawu związane z dochodzeniem roszczeniem z Obligacji niezaspokojone w grupie pierwszej [grupa piąta].

## **5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ ADMINISTRATORA ZASTAWU I ZWOLNIENIE Z ODPOWIEDZIALNOŚCI**

- 5.1 Administrator Zastawu zobowiązany jest do dochowania należytej staranności w wykonywaniu czynności objętych Umową.
- 5.2 Administrator Zastawu odpowiada za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z Umowy wobec Emitenta oraz wobec jakiegokolwiek innej osoby w granicach winy umyślnej, z zastrzeżeniem postanowień punktów 5.4 – 5.9 poniżej Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do jakichkolwiek czynności, poza wskazanymi w niniejszej umowie, w szczególności nie jest zobowiązany do badania lub sprawdzania czy doszło do niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania Emitenta wynikającego z Obligacji.
- 5.3 Administrator Zastawu jest uprawniony do odmowy wykonania dyspozycji lub zleceń Emitenta sprzecznych z prawem, Umową lub postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego.
- 5.4 Emitent zobowiązuje się zwolnić z odpowiedzialności i podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń przez osoby trzecie wobec Administratora Zastawu, w szczególności z tytułu strat, roszczeń lub powództw skierowanych przeciwko Administratorowi Zastawu, w tym m.in. strat, roszczeń lub powództw Obligatariuszy, inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy na Obligacje, potencjalnych inwestorów oraz osób trzecich, związanych z Umową, lub z Umowami Zastawów Rejestrowych, chyba że odpowiedzialność Administratora Zastawu ze szkody, o których mowa powyżej powstała na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej Administratora Zastawu.
- 5.5 Emitent zobowiązuje się niezwłocznie naprawić szkody, o których mowa powyżej, oraz zwrócić uzasadnione i udokumentowane wydatki (w tym koszty obsługi prawnej), jakie Administrator Zastawu poniesie w związku z roszczeniami lub powództwami skierowanymi przeciwko niemu, chyba że szkody takie powstały na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej Administratora Zastawu. Administrator Zastawu zobowiązuje się jednocześnie powiadomić Emitenta o każdym z roszczeń lub powództwie wniesionym przeciwko niemu, które mogłyby powodować odpowiedzialność Emitenta przewidzianą w niniejszym punkcie oraz umożliwić Emitentowi, w granicach dozwolonych prawem i zgodnych z interesem Administratora Zastawu, udział w działaniach podejmowanych w celu odparcia roszczeń lub powództwa kierowanych wobec Administratora Zastawu.
- 5.6 Zobowiązanie Emitenta w stosunku do Administratora Zastawu zawarte powyżej pozostanie w mocy także po rozwiązaniu Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego, do czasu, w którym powyższe roszczenia, w tym roszczenia Obligatariuszy, inwestorów, którzy złożyli i opłacili zapisy na Obligacji, potencjalnych inwestorów lub osób trzecich staną się bezskuteczne, bez względu na przyczynę tej bezskuteczności (w tym przedawnienie), a w

przypadku zaspokojenia ich przez Administratora Zastawu, do czasu naprawienia przez Emitenta wynikłej z tego tytułu po stronie Administratora Zastawu szkody lub zwrotu poniesionych wydatków.

- 5.7 Postanowienia niniejszego punktu 5 nie ograniczają praw Administratora Zastawu do domagania się odszkodowania przysługującego mu na podstawie ogólnych przepisów prawa.
- 5.8 Dla uniknięcia wątpliwości, Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta z tytułu zaniechania działania, które podejmuje polegając na radzie lub informacji dostarczonej przez organ władzy państwowej, doradcę prawnego Emitenta, księgowego Emitenta lub innego doradcę Emitenta lub jego pracownika, który ma w przekonaniu Administratora Zastawu – przy zachowaniu należytej staranności – ma kompetencję do udzielania takiej rady lub informacji. Administrator Zastawu może polegać na zawiadomieniu podpisanym przez upoważnione osoby Emitenta oraz innym dokumencie dostarczonym przez Emitenta, które to zawiadomienie lub dokument Administrator Zastawu uważa za wymagany w związku z Umową lub Umową Zastawu Rejestrowego, a jego działania podejmowane w związku z takim zawiadomieniem lub dokumentem uważa się za uzasadnione.
- 5.9. Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za utracone korzyści, a w granicach odpowiedzialności odszkodowawczej z tytułu niniejszej Umowy jego odpowiedzialność jest ograniczona do dziesięciu procent wartości wynagrodzenia zapłaconego Administratorowi Zastawu na podstawie niniejszej Umowy.

## **6. WYNAGRODZENIE**

- 6.1 Za wykonanie czynności objętych Umową Administratorowi Zastawu przysługuje od Emitenta wynagrodzenie w kwocie 20.000 PLN netto.
- 6.2 Wynagrodzenie jest płatne w terminie 30 dni od dnia wystawienia faktury VAT.
- 6.3 Administrator Zastawu ma prawo do wystawienia faktury VAT z chwilą złożenia wniosku o ustanowienie Zastawu Rejestrowego.

## **7. OBOWIĄZYWANIE UMOWY**

- 7.1 Umowa oraz wszelkie pełnomocnictwa udzielone Administratorowi Zastawu na podstawie lub w związku z nią obowiązują od daty zawarcia Umowy do chwili wygaśnięcia Zastawu Rejestrowego.
- 7.2 Umowa może być wypowiedziana przez każdą ze Stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia.

## **8. POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

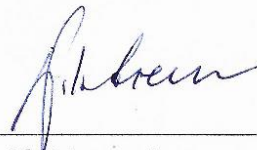
- 9.1 Wszelkie zmiany Umowy wymagają formy pisemnej pod rygorem nieważności.

- 9.2 Z zastrzeżeniem punktu 9.3 Strony postanawiają, że ewentualne zmiany Umowy mogą być dokonywane, o ile jest niezbędne dla prawidłowej realizacji wynikających z niej praw i obowiązków Stron lub dostosowywania jej postanowień do obowiązujących przepisów prawa.
- 9.3 Jeżeli którekolwiek z postanowień Umowy stanie się lub okaże się nieważne, wówczas Strony niezwłocznie, o ile będzie to możliwe, zmienią takie postanowienie na ważne w sposób pozwalający Stronom na odnoszenie zasadniczo takich samych korzyści gospodarczych, finansowych oraz prawnych, jakie przewiduje Umowa.
- 9.4 Umowa została sporządzona w 3 (trzech) jednobrzmiących egzemplarzach, po 1 (jednym) dla każdej ze Stron i 1 (jeden) dla prowadzącego Rejestru Zastawów.
- 9.5 Umowa wraz z odesłaniami stanowi całość porozumień między Stronami oraz zastępuje wszelkie wcześniejsze pisemne i ustne ustalenia oraz porozumienia dotyczące kwestii w niej uregulowanych.
- 9.6 W sprawach nieuregulowanych Umową, zastosowanie znajdują odpowiednie przepisy powszechnie obowiązującego prawa.
- 9.7 Umowa podlega prawu Rzeczypospolitej Polskiej i będzie interpretowana zgodnie z tym prawem.
- 9.8 Wszelkie spory wynikające z lub związane z Umową będą rozstrzygane przez sąd powszechny miejscowo właściwy dla siedziby Administratora Zastawu.
- 9.9. Dla uniknięcia wątpliwości Administrator Zastawu nie pełni na podstawie Umowy funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach.

#### PODPISY STRON



W imieniu Emitenta



Administrator Zastawu



**Załącznik 7 – Odpis z właściwego dla Poręczyciela Rejestru**

Identyfikator wydruku: RP/451771/7/20170622184157

Strona 1 z 7

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

**KRAJOWY REJESTR SĄDOWY**

Stan na dzień 22.06.2017 godz. 18:41:57

**Numer KRS: 0000451771**

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu  
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW  
pobrana na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze  
Sądowym (Dz. U. z 2007 r. Nr 168, poz.1186, z późn. zm.)**

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym	12.03.2013		
Ostatni wpis	Numer wpisu	7	Data dokonania wpisu
	Sygnatura akt	WR.VI NS-REJ.KRS/4828/17/964	
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA WROCŁAWIA-FABRYCZNEJ WE WROCŁAWIU, VI WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO	

**Dział 1**

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 022093680, NIP: 8971788822
3.Firma, pod którą spółka działa	POLSKI SOLAR SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. DOLNOŚLĄSKIE, powiat M. WROCŁAW, gmina M. WROCŁAW, miejsc. WROCŁAW
2.Adres	ul. RZEŹNICZA, nr 28, lok. 31, miejsc. WROCŁAW, kod 50-130, poczta WROCŁAW, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacje o statucie
-----------------------------------

1. Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	10.01.2013 R., NOTARIUSZ RADOSŁAW PAUTER, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, UL. WITA STWOSZA 15/7, REPERTORIUM A NUMER 114/2013.
	2	12.03.2014 R., NOTARIUSZ RADOSŁAW PAUTER, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REPERTORIUM A NUMER 566/2014, ZMIANA § 26 UST. 2 STATUTU SPÓŁKI.
	3	30.04.2014 R., NOTARIUSZ RADOSŁAW PAUTER, KANCELARIA NOTARIALNA WE WROCŁAWIU, REPERTORIUM A NUMER 1135/2014, ZMIANA § 5 UST. 1 STATUTU SPÓŁKI.

Rubryka 5	
1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5. Czy obligatoriusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki
Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza
Brak wpisów

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1. Wysokość kapitału zakładowego	200 000,00 ZŁ
2. Wysokość kapitału docelowego	-----
3. Liczba akcji wszystkich emisji	200000
4. Wartość nominalna akcji	1,00 ZŁ
5. Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	200 000,00 ZŁ
6. Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1. Nazwa serii akcji	A

	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	100000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	NIE

## Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		JEŻELI ZARZĄD JEST JEDNOOSOBOWY PREZES ZARZĄDU UPOWAŻNIONY JEST DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI SAMODZIELNIE. W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ W IMIENIU SPÓŁKI ORAZ REPREZENTOWANIA JEJ NA ZEWNĄTRZ UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE.
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	BUBA
	2.Imiona	WILLIAM DMYTRO
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	-----
2	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	SUSKE
	2.Imiona	STEPHEN
	3.Numer PESEL/REGON	---
	4.Numer KRS	****



5.Funkcja w organie reprezentującym	WICEPREZES ZARZĄDU
6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
7.Data do jakiej została zawieszona	-----

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu	RADA NADZORCZA	
	Podrubryka 1		
	Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	WILICZKIEWICZ
		2.Imiona	KONRAD MACIEJ
		3.Numer PESEL	81032203816
	2	1.Nazwisko	KOSOWSKA
		2.Imiona	KAMIŁA
		3.Numer PESEL	84040903529
	3	1.Nazwisko	MACIEJEWSKI
2.Imiona		DAWID	
3.Numer PESEL		82101204792	

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

### Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	35, 12, Z, PRZESYŁANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	2	35, 13, Z, DYSTRYBUCJA ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	3	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	4	63, 99, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA W ZAKRESIE INFORMACJI, GDZIE INDEKS INDUSTRYJNY NIE KLASYFIKOWANA
	5	64, 19, Z, POZOSTAŁE POŚREDNICTWO PIENIĘŻNE
	6	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	7	71, 20, B, POZOSTAŁE BADAŃ I ANALIZY TECHNICZNE
	8	72, 19, Z, BADAŃ NAUKOWE I PRACE ROZWOJOWE W DZIEDZINIE POZOSTAŁYCH NAUK PRZYRODNICZYCH I TECHNICZNYCH
	9	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS INDUSTRYJNY NIE KLASYFIKOWANA

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	04.11.2014	OD 12.03.2013 DO 31.12.2013
	2	01.02.2016	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	21.02.2017	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta	1	*****	OD 10.01.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego	1	*****	OD 12.03.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 10.01.2013 DO 31.12.2013
	2	*****	OD 01.01.2014 DO 31.12.2014
	3	*****	OD 01.01.2015 DO 31.12.2015

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej
Brak wpisów

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy
Brak wpisów

#### Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego
---

Brak wpisów
-------------

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych
Brak wpisów

## Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

## Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisyjny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych lub o postępowaniu naprawczym
--

Brak wpisów
-------------

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 22.06.2017 adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: <a href="https://ems.ms.gov.pl">https://ems.ms.gov.pl</a>
---

**STATUT  
POLSKI SOLAR SPÓŁKA AKCYJNA**

**TEKST JEDNOLITY  
(30 kwietnia 2014 r.)**

**Rozdział I.  
Postanowienia ogólne**

**§ 1.**

1. Firma spółki brzmi: **POLSKI SOLAR Spółka Akcyjna**. Spółka może używać nazwy skróconej **POLSKI SOLAR S.A.**, oraz wyróżniającego ją znaku graficznego (dalej w Statucie także jako „Spółka”). -----
2. Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących przepisów prawa. -----

**§ 2.**

1. Siedzibą Spółki jest Wrocław . -----
2. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami. -----
3. Spółka może tworzyć na terenie kraju i za granicą swoje oddziały, filie, przedstawicielstwa i inne jednostki organizacyjne, jak też tworzyć i uczestniczyć w spółkach i innych podmiotach gospodarczych. -----
4. Założycielami spółki są William Dmytro Buba i Jacek Przemysław Ryński. -----

**§ 3.**

Czas trwania Spółki jest nieograniczony. -----

**Rozdział II.  
Przedmiot działania Spółki**

**§ 4.**

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
  - 1) (PKD 35.11.Z) Wytwarzanie energii elektrycznej, -----
  - 2) (PKD 35.12.Z) Przesyłanie energii elektrycznej, -----
  - 3) (PKD 35.13.Z) Dystrybucja energii elektrycznej, -----
  - 4) (PKD 35.14.Z) Handel energią elektryczną, -----
  - 5) (PKD 63.99.Z) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
  - 6) (PKD 64.19.Z) Pozostałe pośrednictwo pieniężne, -----
  - 7) (PKD 64.92.Z) Pozostałe formy udzielania kredytów, -----
  - 8) (PKD 64.99.Z) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, -----
- z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych, -----
- 9) (PKD 66.19.Z) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń -----
- i funduszów emerytalnych, -----
- 10). (PKD 68.10.Z) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, -----

- 11) (PKD 68.20.Z) Wynajem i Zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 12) (PKD 70.22.Z) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i Zarządzania, -----
- 13) (PKD 71.20.B) Pozostałe badania i analizy techniczne,-----
- 14) (PKD 72.19.Z) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,-----
- 15) (PKD 74.10.Z) Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania, -----
- 16) (PKD 74.90.Z) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,-----
- 17) (PKD 77.11.Z) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek, -----
- 18) (PKD 77.12.Z) Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,-----
- 19) (PKD 77.39.Z) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane, -----
- 20) (PKD 77.33.Z) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,-----
- 21) (PKD 77.40.Z) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim, -----
- 22) (PKD 71.11.Z) Działalność w zakresie architektury.-----
2. W zakresie przedmiotu działalności wymagającego koncesji lub zezwoleń, Spółka rozpocznie działalność po ich uzyskaniu.-----
3. Jeżeli uchwała o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki została powzięta większością dwóch trzecich głosów, przy obecności akcjonariuszy, reprezentujących na Walnym Zgromadzeniu, co najmniej połowę kapitału zakładowego, to do istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki dochodzi bez wykupu akcji od akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na taką zmianę.-----

### Rozdział III. Kapitał zakładowy i akcje.

#### § 5.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych) i dzieli się na 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden) złoty każda akcja, o numerach od nr 1 do nr 100.000 oraz na 100.000 (sto tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1,00 zł (jeden) złoty każda akcja, o numerach od nr 100.001 do nr 200.000.-----
2. Kapitał zakładowy zostanie pokryty w ten sposób, że akcje założycielskie zostaną opłacone w całości w formie pieniężnej przed zarejestrowaniem Spółki.-----
3. Zgodnie z art. 330 § 5 Kodeksu spółek handlowych wyłącza się roszczenia odszkodowawcze oraz roszczenia zapłaty odsetek ustawowych za opóźnienie w związku z nieterminowymi wpłatami na akcje przez akcjonariuszy.-----

#### § 6.

1. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.-----
2. Akcje mogą być wydawane w odcinkach zbiorowych.-----
3. Spółka może wydawać świadectwa tymczasowe.-----

4. Zarząd Spółki prowadzi księgę akcyjną akcji imiennych. -----
5. Akcje nowych emisji będą emitowane jako akcje na okaziciela, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej. -----
6. Akcje na okaziciela nie podlegają zamianom na akcje imienne. -----
7. Spółka może emitować papiery dłużne, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne. -----

#### § 7.

Akcje Spółki są zbywalne bez ograniczeń. -----

#### § 8.

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą akcjonariusza w drodze ich nabywania przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). -----
2. Zasady, tryb i warunki umorzenia akcji określa każdorazowo uchwała Walnego Zgromadzenia. -----

### Rozdział IV.

#### Organy Spółki

#### § 9.

Organami Spółki są: -----

1. Walne Zgromadzenie, -----
2. Rada Nadzorcza, -----
3. Zarząd. -----

#### Walne Zgromadzenie

#### § 10.

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
2. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki lub w Warszawie. -----
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd spółki w terminie 6 (sześciu) miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego. -----
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej, akcjonariusza lub akcjonariuszy przedstawiających co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy, reprezentujących przynajmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty złożenia wniosku. -----
5. Rada Nadzorcza może zwołać Walne Zgromadzenie, w przypadku gdy Zarząd Spółki nie zwołał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie określonym przez przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu. -----
6. Prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również: -----
  - 1) Akcjonariuszom, reprezentującym jedną dwudziestą część kapitału zakładowego, którzy bezskutecznie żądali jego zwołania przez Zarząd i zostali upoważnieni do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez sąd rejestrowy. W takim wypadku funkcję przewodniczącego Walnego Zgromadzenia pełni osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy. ---



2) Akcjonariuszom, reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim wypadku akcjonariusze, zwołujący Walne Zgromadzenie wyznaczają przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.-----

#### § 11.

Walne Zgromadzenie zwołuje się poprzez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na 3 (trzy) tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia.-----

#### § 12.

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw w porządku obrad.-----
2. Akcjonariusz, lub akcjonariusze przedstawiający co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.-----
3. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.-

#### § 13.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych akcjonariuszy i liczbę reprezentowanych akcji, jeżeli przepisy prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.-----

#### § 14.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, jeżeli przepisy obowiązującego prawa lub niniejszego Statutu nie stanowią inaczej.-----

#### § 15.

1. Głosowanie jest jawne.-----
2. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki, lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto głosowanie tajne zarządza się na wniosek choćby jednego z akcjonariuszy obecnych, lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.-----

#### § 16.

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby uprawnionej do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobę przez niego wskazaną, a w braku i tych osób Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez akcjonariusza lub osobę reprezentującą akcjonariusza, posiadającego akcje dające największą liczbę głosów na tym Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.-----

2. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad. -----
3. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności: -----
- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, -----
  - b) powzięcie uchwały o podziale zysku albo o pokryciu straty oraz udzieleniu członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków, -----
  - c) tworzenie i znoszenie funduszy celowych, -----
  - d) przy uwzględnieniu postanowień § 17 ust. 3, 4 i 5 niniejszego Statutu, wybór i odwołanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia, -----
  - e) zmiana Statutu Spółki, w tym podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego oraz zmiana przedmiotu działalności Spółki, -----
  - f) połączenie, przekształcenie, podział Spółki, -----
  - g) likwidacja Spółki i wybór likwidatorów, -----
  - h) umorzenie akcji, -----
  - i) emisja obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub warrantów subskrypcyjnych, -----
  - j) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego, -----
  - k) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu, albo nadzoru. -----
4. Oprócz spraw wymienionych w ustępie 3, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w niniejszym Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych. -----
5. Nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub w użytkowaniu wieczystym nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. -----
6. Dopuszczalne jest, aby na podstawie decyzji Zarządu Spółki, akcjonariusze mogli brać udział w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, co obejmuje w szczególności: -----
- a) transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, -----
  - b) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad Walnego Zgromadzenia, -----
  - c) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Walnego Zgromadzenia. -----
7. W przypadku podjęcia decyzji o umożliwieniu akcjonariuszom udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółki przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd jest zobowiązany poinformować akcjonariuszy, przy wykorzystaniu strony internetowej Spółki, o zakresie w jakim ten udział będzie możliwy oraz o wymogach i ograniczeniach, które są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy uczestniczących w Walnym Zgromadzeniu, w celu zapewnienia sprawności obrad oraz bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej. -----
8. Decyzję o udziale w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej akcjonariusz podejmuje na własne ryzyko i nie może wysuwać roszczeń wobec Spółki z tytułu realizacji swoich praw, o ile nie wystąpiły okoliczności, które w sposób ewidentny wskazują, że ich zaistnienie wynika z niedochowania należytej staranności przez Spółkę w zakresie przygotowania, organizacji i zapewnienia sprawnej

i bezpiecznej komunikacji przy zwoływaniu i odbywaniu Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem środków komunikacji elektronicznej.-----

#### **Rada Nadzorcza**

##### **§ 17.**

1. Rada Nadzorcza składa się z trzech do pięciu osób. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe Spółki za ostatni pełny rok obrotowy wspólnej kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.-----
2. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 (trzy) lata.-----
3. Przy uwzględnieniu postanowień ust. 4 poniżej, członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, przy czym wyboru pierwszego składu Rady Nadzorczej dokonują założyciele.-----
4. Jeżeli wygaśnie mandat członka Rady Nadzorczej wybranego przez Walne Zgromadzenie z powodu jego śmierci albo wobec złożenia rezygnacji przez członka Rady Nadzorczej pozostali członkowie Rady Nadzorczej, w drodze uchwały podjętej zwykłą większością głosów, mogą w drodze kooptacji powołać nowego członka Rady Nadzorczej, który swoje czynności będzie sprawować do czasu dokonania wyboru członka Rady Nadzorczej przez Walne Zgromadzenie, nie dłużej jednak niż przez okres trzech miesięcy od daty kooptacji albo do dnia upływu kadencji Rady Nadzorczej, w zależności który z tych terminów upłynie jako pierwszy. W skład Rady Nadzorczej nie może wchodzić więcej niż jeden członek powołany na powyższych zasadach.-----
5. Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a w miarę potrzeby także Sekretarza Rady Nadzorczej.-----
6. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący, zwołuje posiedzenia Rady Nadzorczej i im przewodniczy.-----

##### **§ 18.**

1. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na pół roku.-----
2. Przewodniczący Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczący ma obowiązek zwołać posiedzenie Rady także na pisemny wniosek Zarządu Spółki, lub Członka Rady. Posiedzenie powinno się odbyć w ciągu dwóch tygodni od chwili złożenia wniosku.-----

##### **§ 19.**

1. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich członków Rady w sposób określony w Regulaminie Rady Nadzorczej, o którym mowa w ustępie 3 poniżej, oraz obecność co najmniej połowy ogólnej liczby członków Rady Nadzorczej.-----
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.-----
3. Rada Nadzorcza uchwała swój Regulamin, który szczegółowo określa tryb jej postępowania.-----
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie



głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.-----

5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość. W takim przypadku uchwała jest ważna gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.-----

6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 4 i 5 powyżej, nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania Członka Zarządu, a także odwołania oraz zawieszenia w czynnościach tych osób.-----

#### § 20.

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki.-----

2. Do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należy:-----

a. ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy,-----

b. ocena wniosków Zarządu co do podziału zysków, lub pokrycia strat,-----

c. składanie Walnemu Zgromadzeniu dorocznego sprawozdania z czynności, o których mowa pod lit. a i b,-----

d. monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej, skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem, monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej, monitorowanie niezależności biegłego rewidenta, rekomendowanie wyboru biegłego rewidenta,-----

e. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu,-----

f. ustalanie wynagrodzeń dla Członków Zarządu,-----

g. wyrażanie zgody na nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału

w nieruchomości bądź w użytkowaniu wieczystym,-----

h. zawieszanie z ważnych powodów poszczególnych lub wszystkich Członków Zarządu, oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członków Zarządu Spółki, którzy zostali odwołani lub nie mogą sprawować swoich czynności,-----

i. zatwierdzanie Regulaminu Zarządu Spółki,-----

j. dokonywanie wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania sprawozdań, o których mowa pod lit. a. powyżej,-----

3. Poza czynnościami określonymi w ustępach powyżej Rada Nadzorcza powinna:-----

1) raz w roku sporządzić i przedstawić Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykami istotnymi dla Spółki;-----

2) raz w roku sporządzić i przedstawiać Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu ocenę swojej pracy;-----

3) rozpatrywać i opiniować sprawy, mające być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.-----

#### § 21.

1. Rada Nadzorcza może wyrażać opinie we wszystkich sprawach dotyczących Spółki oraz występować do Zarządu Spółki z wnioskami i inicjatywami.-----

2. Zarząd Spółki ma obowiązek powiadomić Radę Nadzorczą o zajęтым stanowisku w sprawie opinii, wniosku lub inicjatywy Rady nie później niż w ciągu dwóch tygodni. -----

#### § 22.

Rada Nadzorcza może przeglądać każdy dział czynności Spółki, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień, dokonywać rewizji majątku, jak również sprawdzać księgi i dokumenty. Rada Nadzorcza wykonuje czynności zbiorowo w formie uchwał, może jednak delegować członków do indywidualnego wykonywania poszczególnych czynności nadzorczych. -----

#### § 23.

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście. -----  
2. Członkowie Rady Nadzorczej mogą otrzymywać za swoje czynności wynagrodzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę w sprawie wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej, a także określa jego wysokość. -----

#### Zarząd

#### § 24.

1. Zarząd spółki składa się z jednej do pięciu osób, w tym Prezesa Zarządu, powoływanych przez Radę Nadzorczą, z zastrzeżeniem, iż wyboru pierwszego składu Zarządu dokonują założyciele. Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji. Nowo powołany członek Zarządu kontynuuje kadencję członka Zarządu, w którego miejsce został powołany. -----  
2. Kadencja członków Zarządu trwa trzy lata. -----  
3. Członkowie Zarządu mogą być odwołani przed upływem kadencji. -----

#### § 25.

1. Zarząd Spółki pod przewodnictwem Prezesa Zarządu zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. -----  
2. Do kompetencji Zarządu należą wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, nie zastrzeżone przepisami prawa albo niniejszym Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. -----  
3. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, który uchwała Zarząd. --

#### § 26.

1. Jeżeli Zarząd jest jednoosobowy Prezes Zarządu upoważniony jest do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki samodzielnie. -----  
2. Jeśli Zarząd jest wieloosobowy do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki oraz reprezentowania jej na zewnątrz uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie. -----

#### § 27.

Uchwały Zarządu zapadają na posiedzeniach zwołanych przez Prezesa Zarządu, lub upoważnionego przez niego Członka Zarządu. -----

#### § 28.

1. Rada Nadzorcza lub pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia zawiera w imieniu Spółki umowy z Członkami Zarządu i reprezentuje Spółkę w sporach z Członkami

Zarządu. Rada Nadzorcza może upoważnić w drodze uchwały, jednego lub więcej członków Rady do dokonania takich czynności prawnych, jeżeli określiła wcześniej ich treść.-----  
 2. Członek Zarządu nie może bez zezwolenia Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi, ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik, lub członek władz. -----

## Rozdział V. Gospodarka spółki

### § 29.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.-----

### § 30.

1. Spółka, poza kapitałem zakładowym i kapitałem zapasowym, tworzy i utrzymuje także inne kapitały określone w odpowiednich przepisach prawa.-----  
 2. Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia mogą być tworzone inne kapitały i fundusze, w tym rezerwowe. Zasady tworzenia, wykorzystywania i likwidacji tych kapitałów i funduszy określa uchwała Walnego Zgromadzenia. -----

### § 31.

1. Zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:-----  
 dywidendę dla akcjonariuszy, -----  
 odpisy na kapitał zapasowy, -----  
 odpisy na kapitały rezerwowe i fundusze tworzone w Spółce, -----  
 inwestycje, -----  
 inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia. -----  
 2. Dywidenda jest wypłacana w stosunku do liczby akcji, a jeśli nie wszystkie akcje byłyby w pełni opłacone, to w stosunku do wpłat na akcje. -----  
 3. Termin wypłaty dywidendy określa Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie może również określić dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy).-----  
 4. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada wystarczające środki na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.-----

## Rozdział VI. Postanowienia końcowe

### § 32.

1. Obowiązkowe ogłoszenia z mocy prawa będą zamieszczane w Monitorze Sądowym i Gospodarczym. -----  
 2. W zakresie nieuregulowanym Statutem stosuje się przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz innych obowiązujących aktów prawnych. -----



**ZAŁĄCZNIK 9 – OBJAŚNIENIE DEFINICJI I SKRÓTÓW**

<b>Administrator Zastawu</b>	Kancelaria Prawna LEXTRA Wiliczekiewicz i Maciejewski sp. k. z siedzibą we Wrocławiu, przy ul. Świdnickiej 22/41, 50-068 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000294812, NIP: 8971736529, REGON: 020654401.
<b>Częściowy Przedterminowy Wykup</b>	Zobowiązanie Emitenta do dokonania, na żądanie zainteresowanych Obligatariuszy, częściowego przedterminowego Wykupu Obligacji, w dniu następującym po upływie roku od Dnia Emisji tj. w dniu 10 lipca 2018 r. Częściowym Przedterminowym Wykupem na żądanie Obligatariuszy objętych będzie maksymalnie 20% wszystkich wyemitowanych Obligacji.
<b>Dzień Emisji</b>	Dzień przydziału Obligacji i pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego.
<b>Dzień Płatności Odsetek</b>	Ostatni dzień danego Okresu Odsetkowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli data wypłaty odsetek wypada w dniu wolnym od pracy, wypłata świadczenia następuje w najbliższym dniu roboczym przypadającym po tym dniu.
<b>Dzień Przedterminowego Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegają przedterminowemu wykupowi w przypadkach i na zasadach określonych w pkt. 8 Rozdziału IV Memorandum.
<b>Dzień Roboczy</b>	Każdy dzień, z wyłączeniem sobót i dni ustawowo wolnych od pracy, w którym podmiot prowadzący Ewidencję lub KDPW prowadzi działalność operacyjną w sposób umożliwiający wykonanie czynności związanych ze świadczeniami z Obligacji.
<b>Dzień Ustalenia Praw</b>	Dzień, w którym ustalane jest prawo do otrzymania przez Obligatariusza świadczeń z tytułu wypłaty odsetek lub wykupu Obligacji, który przypadać będzie na 6 (sześć) Dni Roboczych przed ostatnim dniem danego Okresu Odsetkowego lub przed Dniem Przedterminowego Wykupu lub Dniem Wykupu.
<b>Dzień Wykupu</b>	Dzień, w którym Obligacje podlegać będą wykupowi, określony na dzień 12 marca 2019 r.
<b>Emitent, Spółka</b>	Polski Solar Holding Sp. z o.o. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Świdnicka nr 22, lok. 41, 50-068 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000603527 oraz numerem NIP: 8971820075.
<b>EUR, EURO, euro</b>	Euro - Prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej.
<b>Ewidencja</b>	Ewidencja Obligatariuszy prowadzona przez firmę inwestycyjną.
<b>Inwestor</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej zamierzająca nabyć Obligacje lub na rzecz której składany jest albo złożony został zapis lub dokonywana jest albo została dokonana wpłata na Obligacje.
<b>KC, Kodeks Cywilny</b>	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (Dz. U. z 2014 r. poz. 121, 827).
<b>KNF, Komisja</b>	Komisja Nadzoru Finansowego.
<b>Kodeks Karny</b>	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny. (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1137, z późn. zm.).
<b>Kodeks Spółek Handlowych</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1578 z późn. zm.).
<b>KPC</b>	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. - Kodeks postępowania cywilnego (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 1822, z późn. zm.).
<b>KRS</b>	Krajowy Rejestr Sądowy.
<b>KSH</b>	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030, z



2014 r. poz. 265).

<b>Memorandum, Memorandum Informacyjne</b>	Niniejszy dokument sporządzony na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. poz.988).
<b>Obligacje, Obligacje serii B</b>	Nie mniej niż 1.000 (słownie: jeden tysiąc) i nie więcej niż 6.500 (słownie: sześć tysięcy pięćset) sztuk Obligacji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1.000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda.
<b>Obligatariusz</b>	Osoba fizyczna, osoba prawna lub jednostka organizacyjna nieposiadająca osobowości prawnej, uprawniona z Obligacji.
<b>Oferujący</b>	Polski Dom Maklerski Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Moniuszki 1a, 00-014 Warszawa, wpisana 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 0000359260, NIP 956-227-37-88, REGON 34077051300000.
<b>Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta</b>	Oferta publiczna Obligacji przeprowadzana na podstawie niniejszego Memorandum.
<b>Okres Odsetkowy</b>	Liczony w dniach kalendarzowych okres, za jaki naliczane są odsetki. Okresy odsetkowe dla Obligacji wskazane są w pkt. 3.1 Rozdziału IV niniejszego Memorandum.
<b>OZE</b>	Odnawialne Źródła Energii w rozumieniu art. 2 pkt. 22. Ustawy o Odnawialnych Źródłach Energii
<b>Poręczyciel, Polski Solar Spółka Akcyjna</b>	Polski Solar S.A. z siedzibą we Wrocławiu, ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000451771 oraz numerem NIP: 8971788822.
<b>Prawo Dewizowe</b>	Ustawa z dnia 27 lipca 2002 r. Prawo dewizowe. (t. j. Dz. U. z 2012 r. poz. 826, z późn. zm.)
<b>Rozporządzenie w sprawie Memorandum Informacyjnego</b>	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2013 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakim powinno odpowiadać memorandum informacyjne sporządzone w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym (Dz.U. z 2013 r. Poz. 988).
<b>Ustawa o KRS</b>	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym. (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 687, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Obligacjach, Ustawa o obligacjach</b>	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (Dz.U. z 2015 r. poz. 238).
<b>Ustawa o Obrocie, Ustawa o obrocie Instrumentami Finansowymi</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2016 r. poz. 1636, z późn. zm.).
<b>Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów</b>	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (t. j. Dz.U. 2017 r. poz. 229).
<b>Ustawa o Ofercie, Ustawa o Ofercie Publicznej</b>	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2016 r. poz. 1639 z późn. zm.).

<i>Ustawa o Odnawialnych Źródłach Energii, Ustawa o OZE</i>	Ustawa z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii (Dz.U. 2015 poz. 478 z późn. zm.)
<i>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych</i>	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz. U. z 2016 r. poz. 2032, z późn. zm.).
<i>Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych</i>	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych oraz o zmianie niektórych ustaw regulujących zasady opodatkowania (Dz. U. z 2016 r. poz. 1888, z późn. zm.).
<i>Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych</i>	Ustawa z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz. U. z 2016 r. poz. 223 z późn. zm.).
<i>Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn</i>	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (t. j. Dz.U. z 2016 r. 205, z późn zm.).
<i>Ustawa o Rachunkowości</i>	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2016 r. poz. 1047, z późn. zm.).
<i>Ustawa o Zastawie Rejestrowym</i>	Ustawa z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (t. j. Dz. U. z 2016 r. poz. 297, z późn. zm.).
<i>Złoty, zł, PLN</i>	Prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej będący w obiegu publicznym od dnia 1 stycznia 1995 r. zgodnie z ustawą z dnia 7 lipca 1994 r. o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 383, z późn. zm.).

**Załącznik 10 – Raport z wyceny przedmiotu zastawu obligacji**



GROUND FROST

***Wycena udziałów firmy Polski Solar Holding Sp. z o.o.  
na dzień 31 maja 2017 roku***

**Raport opracowany dla Spółki**

**Warszawa, dnia 19 czerwca 2017 roku**

# ➤ Wprowadzenie

Szanowni Państwo,

Niniejszym przedstawiamy raport (dalej Raport) z pełnej wyceny wartości 100% udziałów Spółki Polski Solar Holding Sp. z o.o. (dalej Spółka). Wycena sporządzona została metodą dochodową – zdyskontowanych przepływów pieniężnych (w przypadku przepływów pewnych) oraz przy użyciu modelu Blacka-Scholesa wyceny opcji rzeczywistych, który wykorzystany został do wyceny rozpoczętych przez Spółkę projektów rozwoju energetyki odnawialnej, traktując poszczególne projekty jako opcje znajdujące się w portfelu operacyjnym Spółki. Wycena obejmuje również oszacowanie wartości zbioru rzeczy składających się na przedsiębiorstwo Polski Solar Holding Sp. z o.o., praw (wierzytelności) Polski Solar Holding Sp. z o.o. z zysków z udziałów w spółkach zależnych oraz wierzytelności Polski Solar Holding Sp. z o.o. z przyszłych kontraktów na sprzedaż energii

Wycena przygotowana została w oparciu o dane finansowe uzyskane od Spółki, w szczególności dane historyczne spółek wchodzących w skład holdingu, prognozy dotyczące rozwoju Spółki, w tym planowane inwestycje, dane rynkowe pozyskane z odpowiednich źródeł ([stooq.pl](http://stooq.pl), [stockwatch.pl](http://stockwatch.pl), [ems.ms.gov.pl](http://ems.ms.gov.pl), [pages.stern.nyu.edu](http://pages.stern.nyu.edu), serwis Bloomberg), a także szereg założeń, które szczegółowo opisane są w dalszej części dokumentu.

Wycena sporządzona została przez Ground Frost Sp. z o.o. z siedzibą przy alei Komisji Edukacji Narodowej 95 w Warszawie na zlecenie Spółki. Przedmiotem niniejszej wyceny jest wycena kapitału własnego Spółki. Przy przeprowadzaniu niniejszej wyceny założono kontynuację działalności. Przyjęto, że Spółka dysponuje zorganizowanym, zdolnym do generowania dochodu zespołem aktywów, zasobów ludzkich oraz nie występuje bezpośrednie zagrożenie zaprzestania działalności. Jako standard wartości przyjęta jest godziwa wartość rynkowa (*ang. Fair Market Value*). Wycena została przygotowana na dzień 31 maja 2017 roku. Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są profesjonalnymi, bezstronnymi i obiektywnymi analizami, opiniami i konkluzjami osoby wykonującej analizę. Analizy, opinie i konkluzje zawarte w Raporcie są ograniczone jedynie przez przyjęte założenia oraz warunki ograniczające (opisane szczegółowo w rozdziale „Ograniczenia wyceny” niniejszego Raportu).

# ➤ Wprowadzenie (cd.)

Zlecenie wyceny nie było uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie przez wyceniającego wniosków oraz konkluzji, które były z góry założone.

Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

Raport z wyceny może być przedstawiony jedynie Zamawiającemu, chyba że Sporządzający wyrazi zgodę na przedstawienie Raportu stronie trzeciej. Wyjątkiem od tej reguły jest nakaz sądu lub innego właściwego organu na udostępnienie Raportu z wyceny.

Niniejszy Raport został przygotowany zgodnie z Powszechnymi Krajowymi Zasadami Wyceny (PKZW) - Krajowym Standardem Wyceny Specjalistycznej (KSWs). Wycena została sporządzona z najlepszą wiedzą i przekonaniem jakie posiadaliśmy.

Z poważaniem,  
Wojciech Kryński

Prokurent,  
Ground Frost Sp. z o.o.

# ➤ Spis treści

- **Streszczenie dla kierownictwa**
- **Dane wycenianego podmiotu**
- **Kwestie teoretyczne w wycenie podmiotów gospodarczych**
- **Wycena projektów**
- **Wycena praw do dywidend ze spółek zależnych**
- **Wycena wartości aktywów rzeczowych składających się na przedsiębiorstwo PSH**
- **Podsumowanie oszacowania**
- **Ograniczenia wyceny**
- **Załączniki**



Część 1

# **STRESZCZENIE DLA KIEROWNICTWA**



# ➤ Streszczenie dla kierownictwa

Dokonałiśmy wyceny Spółki Polski Solar Holding Sp. z o.o. metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w zakresie prognozowanych przepływów finansowych o wysokim stopniu pewności oraz w przypadku rozpoczętych projektów rozwoju farm wiatrowych, przy użyciu modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa na podstawie prognoz otrzymanych od Spółki zaadaptowanym do wyceny opcji rzeczywistych.

Wycena metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (dalej: DCF (*ang. Discounted Cash Flow*))) obejmowała określenie wartości bieżącej kosztów działalności bieżącej Spółki oraz wysoce prawdopodobnych przepływów z projektów już realizowanych.

Następnie wycenione zostały projekty elektrowni fotowoltaicznych w Olszynie, Strzelinie, Otmuchowie, Prusicach, Starej Kamienicy, Wleń, Lubomierzu, Sulikowie, Malczycach, Nowogrodźcu oraz projekt 3.1.C. przy użyciu modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa. W wycenie modelem Blacka-Scholesa przeprowadzone zostały dwa scenariusze. Pierwszy zakłada dyskontowanie przepływów z projektów stopą wolną od ryzyka zgodnie z oryginalnym sformułowaniem modelu. Drugie podejście zakłada dyskontowanie przepływów średnim ważonym kosztem kapitału Spółki. Podejście to zostało zastosowane, aby zrównoważyć stopę dyskontową dla ceny wykonania opcji i dla składnika aktywów.

Podstawę do wyceny stanowiły przepływy finansowe przed opodatkowaniem, z tego względu od tak otrzymanych wyników odjęty został podatek w wysokości 19% podstawy do opodatkowania. Dodatkowo wartość po opodatkowaniu została objęta dyskontem z tytułu niskiej płynności udziałów w Spółce, gdyż Spółka nie jest notowana na rynku giełdowym.

Z uwagi na fakt, iż Spółka posiada również jednostki, z działalności których będzie w przyszłości odnosić korzyści ekonomiczne w postaci dywidend, dokonałiśmy oceny wartości oczekiwanych przepływów z tego tytułu i ujęliśmy je w wycenie metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

# ➤ Streszczenie dla kierownictwa

Uzyskane wartości skorygowaliśmy o dług przedsiębiorstwa uzyskując następującą wycenę:

		Scenariusz 1.	Scenariusz 2.
	Jednostka	Dyskontowanie w modelu opcji rzeczywistych stopą wolną od ryzyka	Dyskontowanie w modelu opcji rzeczywistych średnim ważonym kosztem kapitału Spółki
Przepływy z projektu 3.1.A.	[tys. PLN]	-1 736,85	-1 736,85
Suma wartości projektów określona modelem opcji rzeczywistych	[tys. PLN]	31 861,78	34 229,23
Zdyskontowane koszty operacyjne	[tys. PLN]	-12 964,13	-12 964,13
Zdyskontowane oczekiwane prawa do dywidend ze spółek komunalnych	[tys. PLN]	14 147,01	14 147,01
Efekt podatku	[tys. PLN]	-3 260,55	-3 710,37
<b>Razem wartość przepływów pieniężnych</b>	<b>[tys. PLN]</b>	<b>28 047,26</b>	<b>29 964,89</b>
Korekta o dług	[tys. PLN]	-1 723,00	-1 723,00
Korekta o środki pieniężne	[tys. PLN]	170,00	170,00
<b>Wartość kapitału przed korektą</b>	<b>[tys. PLN]</b>	<b>26 494,26</b>	<b>28 411,89</b>
Dyskonto z tytułu niskiej płynności	[tys. PLN]	4 017,69	4 308,29
<b>Wartość kapitału własnego Spółki / 100% udziałów</b>	<b>[tys. PLN]</b>	<b>22 476,57</b>	<b>24 103,60</b>

Za wartość 100% udziałów Polski Solar Holding Sp. z o.o. przyjęliśmy średnią z 2 scenariuszy w kwocie  
w tym:

**23.290,08 tys. PLN**

Wartość praw do dywidend od spółek, w których PSH posiada udiały (obejmująca również prawa do przepływów z tytułu kontraktów na sprzedaż energii elektrycznej)

**14.147,01 tys. PLN**

Wartość aktywów rzeczowych posiadanych przez PSH

**1.440,53 tys. PLN**

Część 2

# **DANE WYCENIANEGO PODMIOTU**

# ➤ Dane wycenianego podmiotu

## **POLSKI SOLAR HOLDING SP. Z O.O.**

KRS: 0000603527

NIP: 8971820075

REGON: 363778988

Adres: ul. Rzeźnicza 28/31, 50-130 Wrocław

Wysokość kapitału zakładowego: PLN 15.000

### **Zakres działalności:**

**Polski Solar Holding Sp. z o.o.** jest deweloperem elektrowni słonecznych (fotowoltaicznych) i bioelektrowni w ramach partnerstwa z JST (jednostki samorządu terytorialnego). Spółka buduje instalacje energii odnawialnej dając gminom możliwość zaspokojenia ich potrzeb energetycznych lokalnie i pozwalając zmniejszyć zależność od energii z sieci elektroenergetycznej.

Polski Solar Holding Sp. z o.o. skupia się na rozwoju i realizacji projektów elektrowni fotowoltaicznych i bioelektrowni w południowych regionach kraju ze względu na ich lepsze nasłonecznienie, dobrą infrastrukturę elektroenergetyczną oraz drogową. Obecnie Spółka poszerza swoją działalność o kolejne gminy i wdraża formułę Samorządowych Klastrow Energii.

# ➤ Dane wycenianego podmiotu (cd.)

Przedmiot działalności Spółki:

- Działalność holdingów finansowych;
- Pozostała działalność finansowo-usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych;
- Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja;
- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania;
- Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami;
- Wytwarzanie energii elektrycznej;
- Przesyłanie energii elektrycznej;
- Dystrybucja energii elektrycznej;
- Handel energią elektryczną.

# ➤ Struktura podmiotu

Polski Solar Holding Sp. z o.o. od lutego 2016 r. stanowi wyodrębnioną prawnie i organizacyjnie od Polski Solar S.A. część działalności w zakresie budowy elektrowni słonecznych w partnerstwie z samorządami. Polski Solar Holding jest spółką dedykowaną do zarządzania i rozwoju spółek komunalnych. W skład Spółki wchodzi aktualnie siedem spółek komunalnych. Każda spółka to spółka dedykowana w swojej działalności do obszaru gminy (spółka prawa handlowego w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością).

W skład Spółki wchodzi siedem spółek, z których Polski Solar Holding Sp. z o.o. posiada 49% udziałów w każdej ze spółek. 51 % udziałów posiadają Gminy z terenu województwa dolnośląskiego (6) i opolskiego (1), odpowiednio:

- Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Olszyna (powiat lubański);
- Stara Kamienica PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Stara Kamienica;
- Wleń PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Wleń;
- Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Prusice;
- Strzelin PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Strzelin;
- Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Lubomierz;
- Otmuchów PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. – Gmina Otmuchów.

Każda spółka jest przedsiębiorstwem użyteczności publicznej i jest dedykowana do prowadzenia projektów OZE, produkcji, dystrybucji, handlu i bilansowania energii elektrycznej na terenie gminy (w granicach każdej z gmin).

Polski Solar Holding Sp. z o.o. zajmuje się zarządzaniem spółkami komunalnymi, obsługą procesu formalnego przygotowania projektów elektrowni odnawialnych źródeł energii (uzyskania wszelkich prawem wymaganych decyzji i pozwoleń), pozyskiwaniem finansowania (bezpośrednie finansowanie projektów oraz pozyskiwanie dotacji ze środków Unii Europejskiej na poziomie regionalnym oraz ogólnopolskim).



# ➤ Struktura podmiotu

Spółka będzie otrzymywać stabilne i długofalowe przychody z tytułu: produkcji, obrotu i dystrybucji energii, opłat deweloperskich, zarządzania projektami – początkowo na terenie działania powołanych spółek celowych, a docelowo na obszarze działania klastrów energii.

W 2017 r. powołane zostały 3 klastry energii:

Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Łużyckiej, dla którego spółką koordynującą jest Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej, dla którego spółką koordynującą jest Wleń PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Klaster Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich, dla którego spółką koordynującą jest Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Powołane klastry będą funkcjonowały na zasadzie małych operatorów energetycznych, na terenie w sumie 15 gmin, zamieszkanym przez 156 tys. mieszkańców.

Klaster energii to cywilnoprawne porozumienie, w skład którego mogą wchodzić osoby fizyczne, osoby prawne, jednostki naukowe, instytuty badawcze lub jednostki samorządu terytorialnego, dotyczące wytwarzania i równoważenia zapotrzebowania, dystrybucji lub obrotu energią z odnawialnych źródeł energii lub z innych źródeł lub paliw, w ramach sieci dystrybucyjnej o napięciu znamionowym niższym niż 110 kV, na obszarze działania tego klastra nieprzekraczającym granic jednego powiatu w rozumieniu ustawy z dnia 5 czerwca 1998 r. o samorządzie powiatowym (Dz. U. z 2016 r. poz. 814) lub 5 gmin w rozumieniu ustawy z dnia 8 marca 1990 r. o samorządzie gminnym (Dz. U. z 2016 r. poz. 446).

Podstawową funkcją klastrów energii, jest równoważenie zapotrzebowania na energię w danym obszarze poprzez jej wytwarzanie, dystrybucję lub obrót.

# ➤ Realizowane projekty

## **Przykładowe realizacje Polski Solar Holding Sp. z o.o.**

### **Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.**

Spółka powołana w 2014 roku, od 2016 roku w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych.

Kluczowym projektem jest budowa elektrowni fotowoltaicznej o projektowanej mocy zainstalowanej równej 4,1 MW DC. Spółka ma do dyspozycji teren o powierzchni ponad 11 hektarów, na którym ma być posadowiona elektrownia. Spółka posiada zgody środowiskowe, warunki przyłączenia i umowę przyłączeniową do sieci elektroenergetycznej. Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie budowy elektrowni w kwocie 4.637.790,60 zł do Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego. Poza wymienionym projektem Spółka zajmuje się także budową instalacji o mniejszej mocy, przeznaczonych dla budynków publicznych oraz mikroinstalacji.

We wrześniu 2016 spółka pozyskała dofinansowanie z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego, w kwocie 252.009,90 złotych, na realizację projektu budowy elektrowni fotowoltaicznej, o mocy 99,84 kW, na terenie Gminy Olszyna. Całkowita wartość inwestycji to 744 398,46 PLN. Pozostałe środki finansowe zapewnione zostaną przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w formie preferencyjnego kredytu. Projekt elektrowni został zgłoszony do aukcji energii z OZE organizowanej przez Urząd Regulacji Energetyki, aukcja odbędzie się 29 czerwca 2017 roku i zapewni 15-letni przychód dla projektu.

W styczniu 2017 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Olszyna. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 170 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Olszyna. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.



# ➤ Realizowane projekty (cd.)

## **Wleń Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.**

Spółka powołana w 2015 roku, od 2016 roku w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych, koordynuje działania Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej. 2 czerwca 2017 roku powołany został Klaster Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej. Spółka Wleń Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. zajmie się przygotowaniem kompleksowej strategii rozwoju i realizacją inwestycji w ramach klastra jako Koordynator Klastra. Obszar działalności Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej to 5 Gmin – Wleń, Stara Kamienica, Lubomierz, Mirsk, Lwówek Śląski – ponad 42 tysiące mieszkańców. Członkami Klastra są również spółki komunalne Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. oraz Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych. Kluczowym aktualnie projektem jest budowa elektrowni fotowoltaicznej o planowanej mocy zainstalowanej równej 2,49 MW.

Spółka zajmuje się także budową instalacji o mniejszej mocy, przeznaczonych dla budynków publicznych – spółka działa aktualnie w charakterze inwestora zastępczego przy realizacji projektu 6 mikroinstalacji fotowoltaicznych dla budynków użyteczności publicznej na terenie Gminy Wleń – wartość inwestycji – 1 668 917,27 PLN

W styczniu 2017 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Wleń. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 116 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Wleń. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

# ➤ Realizowane projekty (cd.)

## **Stara Kamienica Odnawialna Sp. z o.o.**

Spółka powołana w 2015 roku, od 2016 roku w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Od 2 czerwca 2017 roku Spółka jest członkiem Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych. Kluczowymi projektami są: budowa dwóch instalacji fotowoltaicznych, o mocy zainstalowanej 99,84 kW każda, na terenie Gminy Stara Kamienica oraz budowa elektrowni fotowoltaicznej o szacowanej mocy zainstalowanej równej 2,1 MW również na terenie Gminy Stara Kamienica. Spółka jest na etapie pozyskiwania technicznych warunków przyłączenia do sieci OSD Tauron Dystrybucja dla projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy 2,1 MW na terenie Gminy Stara Kamienica.

Spółka ma zabezpieczony tytuł prawny do terenów, na których powstaną dwie elektrownie po blisko 99,84 kW każda, pozyskane zostały również warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej dla tych projektów, gotowe są też prawomocne pozwolenia na budowę. We wrześniu 2016 spółka pozyskała dofinansowanie z Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego, w kwocie 486 359,10 złotych, na realizację zadania. Całkowita wartość inwestycji to 1 431 028,74 PLN. Pozostałe środki finansowe zapewnione zostaną przez Wojewódzki Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej we Wrocławiu w formie preferencyjnego kredytu. Obydwie elektrownie zostały zgłoszone do aukcji energii z OZE organizowanej przez Urząd Regulacji Energetyki, aukcja odbędzie się 29 czerwca 2017 roku i zapewni 15-letni przychód dla projektów.

W styczniu 2017 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Stara Kamienica. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 180 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Stara Kamienica. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

# ➤ Realizowane projekty (cd.)

## **Lubomierz PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.**

Spółka powołana w 2016 roku, od początku w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Od 2 czerwca 2017 roku Spółka jest członkiem Klastra Energii Odnawialnej Ziemi Izerskiej.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych oraz projekt bioelektrowni. Kluczowymi projektami są: budowa elektrowni fotowoltaicznej o mocy zainstalowanej 4,35 MW na terenie Gminy Lubomierz oraz budowa bioelektrowni o szacowanej mocy zainstalowanej równej 0,99 MW również na terenie Gminy Lubomierz.

Spółka jest na etapie pozyskiwania warunków zabudowy dla projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy 4,35 MW oraz na etapie decyzji środowiskowych dla bioelektrowni o mocy 0,99 MW.

W styczniu 2017 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 300 domów jednorodzinnych m.in. na terenie Gminy Lubomierz. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.

# ➤ Realizowane projekty (cd.)

## **Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.**

Spółka powołana w 2016 roku, od 2016 roku w strukturach komunalnej grupy kapitałowej Polskiego Solaru Holding Sp. z o.o. Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych oraz projekt bioelektrowni, koordynuje działania Klastra Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich.

23 maja 2017 roku powołany został Klaster Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich. Spółka Prusice PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o. zajmie się przygotowaniem kompleksowej strategii rozwoju i realizacją inwestycji w ramach klastra jako Koordynator Klastra. Obszar działalności Klastra Energii Odnawialnej Wzgórz Trzebnickich to 5 Gmin – Prusice, Wołów, Oborniki Śląskie, Wisznia Mała, Żmigród – ponad 76 tysięcy mieszkańców.

Spółka prowadzi szereg projektów fotowoltaicznych i bioelektrowni. Kluczowymi aktualnie projektami są budowa elektrowni fotowoltaicznych o planowanej mocy zainstalowanej równej 4,13 MW oraz budowa bioelektrowni o planowanej mocy zainstalowanej równej 0,99 MW.

Spółka realizuje również projekt elektrowni fotowoltaicznej o mocy niespełna 100 kW, projekt ten ma podpisaną umowę przyłączeniową do sieci OSD, aktualnie trwają prace nad pozwoleniem na budowę. Spółka będzie również działa w charakterze inwestora zastępczego przy realizacji projektu elektrowni fotowoltaicznej o mocy blisko 500 kW na terenie Gminy Pusice – wartość inwestycji – 2 155 883,00 PLN.

W styczniu 2017 roku Spółka złożyła wniosek o dofinansowanie dla projektu mikroinstalacji prosumenckich dla mieszkańców Gminy Prusice, Malczyce i Oborniki Śląskie. Projekt obejmuje montaż instalacji fotowoltaicznych dla 200 domów jednorodzinnych na terenie Gminy Prusice, Malczyce i Oborniki Śląskie. Wniosek o dofinansowanie przeszedł pozytywnie etap weryfikacji merytorycznej, aktualnie trwają rozmowy z Urzędem Marszałkowskim Województwa Dolnośląskiego związane z przyznaniem dofinansowania dla projektu.



# ➤ Status wybranych projektów elektrowni fotowoltaicznych

	Planowana moc (MW DC)	Teren pod inwestycję	Uzgodnienia urbanistyczne	Decyzja środowiskowa	Warunki przyłączenia	Pozwolenie na budowę
<b>Olszyna</b>	4,10	OK	OK	OK	OK	W trakcie
<b>Strzelin</b>	5,34	OK	OK	OK	W trakcie	W trakcie
<b>Otmuchów</b>	4,14	OK	OK	OK	W trakcie	W trakcie
<b>Prusice</b>	4,13	OK	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie
<b>Stara Kamienica</b>	2,10	OK	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie
<b>Wleń</b>	2,49	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie	W trakcie
<b>Lubomierz</b>	4,35	OK	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie
<b>Gryfów Śląski</b>	1,50	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie	W trakcie
<b>SUMA</b>	<b>28,15</b>					



# ➤ Status wybranych projektów bioelektrowni

	Planowana moc (MW DC)	Teren pod inwestycję	Uzgodnienia urbanistyczne	Decyzja środowiskowa	Warunki przyłączenia	Pozwolenie na budowę
Lubomierz	0,99	OK	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie
Strzelin	0,99	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie	W trakcie
Prusice	0,99	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie	W trakcie
Lubań	0,80	OK	OK	W trakcie	W trakcie	W trakcie
SUMA	3,77					

Część 3

# **KWESTIE TEORETYCZNE W WYCENIE PODMIOTÓW GOSPODARCZYCH**

# ➤ Wycena podmiotów gospodarczych

Sposoby wyceny podmiotów gospodarczych ogólnie można podzielić na 3 główne grupy:

- wyceny metodami kosztowymi
- wyceny metodami rynkowymi
- wyceny metodami dochodowymi

Wyceny metodami kosztowymi bazują na założeniu, że wartością przedmiotu wyceny jest odpowiednio zdefiniowany koszt odtworzenia, czyli kwota, za którą dałoby się stworzyć lub zbudować dany przedmiot wyceny na dzień wyceny w warunkach, które istnieją obecnie.

Metoda ta jest odpowiednia w niektórych przypadkach, w szczególności, gdy nie ma możliwości zastosowania innych metod (np. z powodu braku odpowiednich danych) lub gdy przedmiot wyceny nie jest w żaden sposób obecny na rynku, a wycena dochodowa obejmowałaby przepływy finansowe niezwiązane wyłącznie z przedmiotem wyceny.

Metody tej nie stosuje się zasadniczo do wyceny przedsiębiorstw. Jest ona stosowana głównie do wyceny aktywów, w szczególności unikalnych (jak wartości niematerialne), dla których uzyskanie danych porównawczych jest niemożliwe.

Wycena metodami rynkowymi polega albo na bezpośrednim odniesieniu do cen rynkowych danego przedmiotu wyceny (np. do cen rynkowych akcji przy wycenie spółki), albo na odniesieniu pośrednim – np. przez wykorzystanie wskaźników cena/zysk dla podobnych notowanych jednostek i przeniesienie ich na jednostkę będącą przedmiotem wyceny.

# ➤ Wycena podmiotów gospodarczych (cd.)

Metodami rynkowymi są również metody polegające na porównaniu przedmiotu wyceny z wartością przeszłych (niedawnych) transakcji podobnymi aktywami lub spółkami.

Zaletą tych metod jest bazowanie na rzeczywistych danych rynkowych z zawartych w przeszłości transakcji, co powoduje, że wyniki obliczeń mają szansę odzwierciedlać rzeczywiste kwoty w potencjalnej transakcji.

W przypadku tego typu wycen słabą stroną jest zawsze porównywalność notowanych na rynku składników aktywów do aktywów podlegających wycenie oraz przeszłych transakcji do przedmiotu obecnej wyceny. Aby zwiększyć porównywalność dokonuje się szczegółowej analizy i wyboru odpowiednich aktywów lub transakcji, które najbardziej odpowiadają cechom przedmiotu wyceny, a czasami również stosuje się korekty z tytułu różnic (np. wyceny przez odniesienie do wskaźnika cena/zysk spółek notowanych na aktywnym rynku zwykle koryguje się w dół z tytułu braku płynności udziałów w spółkach, które nie są notowane na aktywnym rynku).

W wycenie podmiotów gospodarczych tego typu porównanie dokonywane jest albo bezpośrednio, jeżeli akcje danej jednostki są notowane na giełdzie, albo pośrednio. W przypadku porównania pośredniego wyceniający przyjmuje wskaźnik, który jest obserwowalny dla podobnych jednostek notowanych na giełdach i wylicza mnożnik ceny rynkowej porównywalnych jednostek do obserwowanego wskaźnika.

Następnie ten sam wskaźnik dla spółki wycenianej traktowany jest tym samym mnożnikiem, dzięki czemu wyliczona zostaje teoretyczna wartość wycenianego podmiotu.

# ➤ Wycena podmiotów gospodarczych (cd.)

Wyceny dochodowe opierają się na założeniu, że wartość danej jednostki równa się kwocie zdyskontowanych przepływów pieniężnych z realizowanych przez tą jednostkę projektów przy założeniu, że przepływy te dostępne są dla właścicieli tej jednostki. W metodzie tej planowane przepływy dyskontowane są stopą procentową odzwierciedlającą zwykle średni ważony koszt kapitału jednostki. Wycenie podlega wartość kapitału jednostki, więc od wartości zdyskontowanych przepływów odejmowany jest dług jednostki na dzień wyceny.

Najlepszym odzwierciedleniem wartości jednostki jest cena z aktywnego rynku. W przypadku braku takiej ceny niezbędne jest zastosowanie metod wyceny. Stopień adekwatności wyceny jest tym wyższy im bardziej opiera się ona o dane rynkowe.

# ➤ Model wyceny opcji Black Scholes

Model Black – Scholes to matematyczny model rynku opisujący dynamikę cen instrumentów finansowych w czasie służący do wyceny instrumentów pochodnych. Model Black-Scholes wyceny opcji na akcje pozwala określić zmienność ceny na podstawie danych historycznych lub na podstawie cen opcji.

Założenia modelu:

1. Ceny akcji zachowują się zgodnie z modelem logarytmiczno – normalnym, a parametry  $\sigma$  oraz  $\mu$  są stałe.
2. Wszystkie koszty transakcyjne oraz podatki są pomijane, a papiery wartościowe są doskonale podzielne.
3. W okresie ważności opcji, akcje bazowe dla danego kontraktu nie przynoszą dywidend.
4. Nie istnieją możliwości pozbawionego ryzyka arbitrażu.
5. Obrót papierami wartościowymi jest ciągły.
6. Uczestnicy rynku mogą pożyczać i inwestować środki według tej samej wolnej od ryzyka stopy procentowej.
7. Krótkoterminowa, wolna od ryzyka, stopa procentowa  $r$  jest stała.

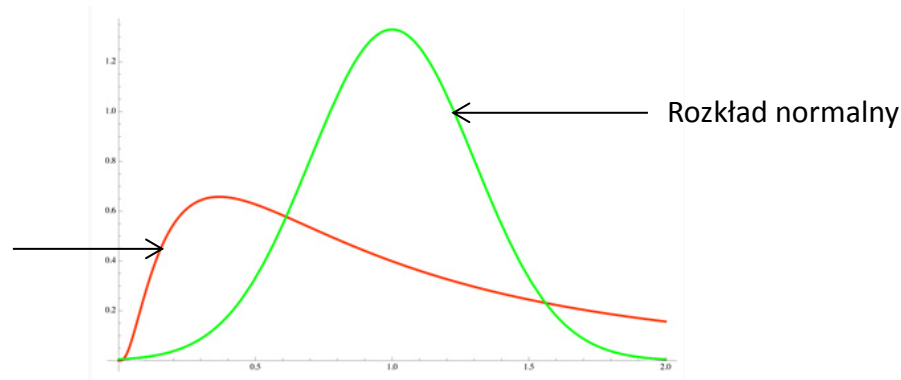
# ➤ Model wyceny opcji Black Scholes (cd.)

## Model logarytmiczno-normalny cen akcji

Założenia:

1. Ceny akcji podlegają błędzeniu przypadkowemu „random walk” to znaczy, że dla krótkiego okresu rozkład proporcjonalnych zmian cen akcji ma charakter rozkładu normalnego. W rozkładzie normalnym zmienna może przybierać zarówno wartości dodatnie jak i ujemnie.
2. Dla dowolnego przyszłego momentu, ceny mają charakter rozkładu logarytmiczno-normalnego. Zmienna w rozkładzie logarytmiczno-normalnym może przybierać wyłącznie wartości większe od zera.

Rozkład  
logarytmiczno-normalny





# ➤ Model wyceny opcji Black Scholes (cd.)

## Model logarytmiczno-normalny cen akcji

Rozkład logarytmiczno-normalny można opisać dwoma podstawowymi parametrami:

1.  $\mu$  - oczekiwana stopa zwrotu akcji jest to wyrażona w stosunku rocznym średnia stopa zwrotu osiągnięta przez inwestorów w krótkich okresach.
2.  $\sigma$  - zmienność to miara niepewności co do przyszłych ruchów ceny akcji, inaczej miara niepewności co do proporcjonalnych zmian.

W oparciu o założenie o logarytmiczno – normalnym rozkładzie cen akcji można obliczyć cenę akcji w przyszłości (w czasie  $T$ ), oznaczając ją przez  $S_T$

$$\ln S_T \approx \phi [ \ln S + (\mu - \sigma^2/2) T, \sigma\sqrt{T} ]$$

gdzie  $S$  oznacza aktualną cenę akcji a  $\phi [ \ln S + (\mu - \sigma^2/2) T, \sigma\sqrt{T} ]$  to rozkład normalny o średniej  $\ln S + (\mu - \sigma^2/2) T$ , i odchyleniu standardowym  $\sigma\sqrt{T}$ .

# ➤ Model wyceny opcji Black Scholes (cd.)

Równania Black – Scholes określające cenę opcji kupna i opcji sprzedaży akcji:

Opcja kupna **call option**

$$c = S N(d_1) - X e^{-rT} N(d_2)$$

Opcja sprzedaży **put option**

$$p = -X e^{-rT} N(-d_2) - S N(-d_1)$$

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r + \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}}$$

$$d_2 = \frac{\ln\left(\frac{S}{K}\right) + \left(r - \frac{\sigma^2}{2}\right)T}{\sigma\sqrt{T}} = d_1 - \sigma\sqrt{T}$$

Gdzie,

S – obecna cena akcji

K – cena wykonania

r – krótkoterminowa stopa procentowa

T – okres trwania inwestycji

N(y) – prawdopodobieństwo, że zmienna o standardowym rozkładzie normalnym  $\phi(0,1)$ , osiągnie wartość mniejszą od y.

Część 4

# WYCENA PROJEKTÓW

# Metodyka

## Scenariusz 1

---

Zdyskontowane koszty działalności bieżącej i przychody wysoce prawdopodobne	+	Wycena modelem Black- Scholes z projektów niepewnych dyskontowanych do wartości bieżącej stopą wolną od ryzyka	-	Podatek	-	Dyskonto z tyt. niskiej płynności
---	---	--	---	---------	---	-----------------------------------

---

## Scenariusz 2

---

Zdyskontowane koszty działalności bieżącej i przychody wysoce prawdopodobne	+	Wycena modelem Black- Scholes z projektów dyskontowanych do wartości bieżącej średnim ważonym kosztem kapitału Spółki	-	Podatek	-	Dyskonto z tyt. niskiej płynności
---	---	---	---	---------	---	-----------------------------------

---

Ostateczna wartość Projektów realizowanych przez Spółkę to średnia arytmetyczna z powyższych wartości.

# ↗ Stopa dyskontowa

Stopa procentowa użyta do dyskontowania przepływów pieniężnych odpowiadała:

- W scenariuszu pierwszym stopie wolnej od ryzyka
- W scenariuszu drugim średniemu ważonemu kosztowi kapitału

Wyliczenie stopy kosztu kapitału własnego zostało dokonane przy pomocy modelu *Capital Asset Pricing Model*. W modelu tym uznaje się, że koszt kapitału własnego danej spółki odzwierciedlony jest przez stopę wolną od ryzyka, powiększoną o wskaźnik ryzyka rynkowego w danym kraju, przemnożony przez współczynnik beta – odchylenia zmienności kursu danej spółki od średniej rynkowej.

Stopę wolną od ryzyka przyjęto na poziomie 3,246% - odpowiadającym rentowności polskich, dziesięcioletnich obligacji skarbowych z 31 maja 2017 roku. Dodatkowo dokonano narzutu na tę stopę w wysokości 5 punktów procentowych. Premię za ryzyko rynkowe dla Polski przyjęto na poziomie 7,58 punktów % (według serwisu Damodaran Online). Współczynnik beta dla Polski Solar Holding Sp. z o.o. nie jest znany ponieważ Spółka nie jest notowana na rynku giełdowym. Z tego powodu współczynnik beta dla Spółki wyliczono na bazie jednostek porównywalnych (tzw. *bottom-up beta*). Za jednostki porównywalne, notowane na giełdzie przyjęto: Tauron Polska Energia SA, Enea SA, CEZ.

Stosunek długu do kapitału przyjęty został na poziomie średniego stosunku długu do kapitału spółek porównywalnych.

Koszt długu przyjęliśmy na poziomie 8,0%, który jest zgodny z założeniami Spółki.

Na kolejnym slajdzie zaprezentowane są dane przyjęte do wyznaczenia średniego ważonego kosztu kapitału Spółki

# ↗ Stopa dyskontowa (cd.)

Nazwa spółki	Beta dociążona	Kapitał (31.03.2016)	Dług (31.03.2016)	Podatek	Beta odciążona
Tauron Polska Energia	0,85	5 940	9 690	19,0%	0,3662
Enea SA	0,91	4 990	6 830	19,0%	0,4316
CEZ	0,42	36 470	26 210	19,0%	0,2655
Średnia		15 800	14 243		0,3544

Beta odciążona	Kapitał	Dług	Podatek	Beta dociążona
0,3544	15 800	14 243	19,0%	0,6132

Stopa wolna od ryzyka (31.05.2016)\* 8,25%

Premia za ryzyko 7,58%

**Koszt kapitału własnego 12,9%**

Koszt długu Spółki 8,00%

**Średni ważony koszt kapitału 9,85%**

\* z narzutem 5 pkt. % z tytułu ryzyka niesprawdzenia się prognoz

# ➤ Wycena projektu 3.1.A

Projekt 3.1.A. jest projektem o wysoce prawdopodobnych przychodach dla Spółki, dlatego wycena tego projektu to suma zdyskontowanych kosztem kapitału własnego Spółki przepływów pieniężnych. Poniżej zaprezentowana jest tabela z wartościami zakwalifikowanych projektów, z których Spółka otrzyma 5% z tytułu „development fee”:

Nr wniosku o dofinansowanie	Nazwa wnioskodawcy	Tytuł projektu	Całkowita wartość projektu	Wnioskowana kwota dofinansowania	Rekomendowana kwota dofinansowania
RPDS.03.01.00-02-0038/16	Gmina Prusice	Montaż instalacji fotowoltaicznych do wytwarzania energii elektrycznej na potrzeby budynków użyteczności publicznej Gminy Prusice	1 266 706,53	1 076 700,55	1 076 700,55
RPDS.03.01.00-02-0082/16	Stara Kamienica	Budowa mikroinstalacji fotowoltaicznych na terenie Gminy Stara Kamienica	713 564,75	606 530,04	606 530,04
RPDS.03.01.00-02-0037/16	Gmina Wleń	Budowa małych instalacji fotowoltaicznych na terenie Gminy Wleń	1 668 917,27	1 378 588,88	1 378 588,88
RPDS.03.01.00-02-0098/16	Gmina Olszyna	Budowa mikroinstalacji fotowoltaicznych na terenie Gminy Olszyna	1 130 125,97	926 607,07	926 607,07
RPDS.03.01.00-02-0087/16	Gmina Prusice	Montaż instalacji fotowoltaicznej do wytwarzania energii elektrycznej na potrzeby Gminy Prusice, na działce nr 417/38 obręb Wszemirów	2 155 883,00	784 803,50	784 803,50
RPDS.03.01.00-02-0085/16	Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.	Budowa małych instalacji fotowoltaicznych przez Stara Kamienica Polski Solar Energetyka Odnawialna Sp. z o. o. na terenie Gminy Stara Kamienica	1 431 028,74	486 359,10	486 359,10
RPDS.03.01.00-02-0084/16	Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o.o.	Budowa małej instalacji fotowoltaicznej przez Olszyna PS Energetyka Odnawialna Sp. z o. o. na terenie Gminy Olszyna	744 398,46	252 009,90	252 009,90
<b>Razem</b>			<b>9 110 624,72</b>	<b>5 511 599,04</b>	<b>5 511 599,04</b>
<b>PSH Development Fees @ 5,0%</b>			<b>455 531,24</b>		



# ➤ Wycena projektu 3.1.A

Wartość przychodu Spółki z tego projektu wyniesie 455 tys. PLN w całym okresie prognozy projektu, tj. do końca roku 2026. Kwota ta została podzielona na miesiące, w których przychody te będą faktycznie wpływać. Założyliśmy dodatkowo, że koszty związane z bieżącą działalnością Spółki będą wynosiły w cały okresie planistycznym 30 tys. PLN miesięcznie. Tak otrzymane przepływy zostały zdyskontowane średnim ważonym kosztem kapitału własnego Spółki na poziomie 9,85% (metodyka wyznaczenia średniego ważonego kosztu kapitału Spółki przedstawiona jest na poprzednich slajdach).

Przepływy oraz ich zdyskontowana wartość zaprezentowane są poniżej:

tys. zł	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Przychody	37,37	145,80	70,58	71,28	72,00	72,72	73,44	74,18	74,92	75,67
Koszty	210,00	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00	360,00
Przepływy	-172,63	-214,20	-289,42	-288,72	-288,00	-287,28	-286,56	-285,82	-285,08	-284,33
Zdyskontowane przepływy	-167,98	-196,07	-237,58	-214,88	-194,34	-175,76	-158,95	-143,75	-129,99	-117,55
<b>NPV</b>	<b>-1 736,85</b>									

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – opcja rzeczywista

Każdy z poniższych projektów rozpatrywany jest w kategorii opcji call. Spółka w jest w początkowej fazie rozwoju, nie generuje jeszcze żadnych przychodów i jedynym pewnym przychodem jest przychód z projektu 3.1.A. Pozostałe projekty rozpatrywane są w kategorii opcji. Projekty elektrowni fotowoltaicznych oraz bioelektrowni, które są opcjonalne dla Spółki to projekty w:

- Olszynie
- Strzelinie
- Starej Kamienicy
- Wleniu
- Prusicach
- Lubomierzu
- Otmuchowie
- Sulikowie
- Malczycach
- Nowogrodźcu
- Lubaniu
- Gryfowie Śląskim
- Leśnej
- Siekierczynie
- Żmigrodzie
- Obornikach Śląskich
- Wiszni Małej
- Wołowie
- Mirsku
- Lwówku Śląskim
- oraz Projekt 3.1.C

W niektórych przypadkach wycena danego projektu to suma dwóch opcji, gdyż, w czasie trwania projektu zmienia się moc elektrowni fotowoltaicznej. W takiej sytuacji najpierw wyliczana jest wartość pierwszej opcji, a następnie wartość drugiej opcji.

Projekt	Estimated installations (MW DC)	Target Growth Years 4-10 (MW DC)
3.1 A	0,68	0,00
3.1 C	20,90	0,00
Olszyna	4,10	5,00
Strzelin	5,34	5,00
Stara Kamienica	2,10	5,00
Wlen	2,49	5,00
Prusice	4,13	4,00
Lubomierz	4,35	5,00
Otmuchow	4,14	5,00
Sulików	20,00	0,00
Malczyce	5,00	5,00
Nowogrodziec	10,00	5,00
Lubań (Wiejska)	2,50	1,00
Gryfów Śląski	1,50	1,00
Leśna	2,10	1,00
Siekierczyn	2,05	1,00
Żmigród	2,05	1,00
Oborniki Śląskie	2,50	1,00
Wisznia Mała	1,04	1,00
Wołów	2,20	1,00
Mirsk	2,00	1,00
Lwówek Śląski	4,05	1,00

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – opcja rzeczywista

W celu wyznaczenia opcji call przyjęliśmy poniższe założenia:

- za cenę bieżącą składnika aktywów będącego przedmiotem opcji („stock price”) przyjęte są w każdym przypadku estymowane przez Spółkę zdyskontowane dochody każdego z projektów. Poniżej zaprezentowane są koszty każdego z projektów:

Koszty projektów	[tys. PLN]	
Olszyna opcja 1	[tys. PLN]	869
Olszyna opcja 2	[tys. PLN]	561
3.1 A opcja 1	[tys. PLN]	380
Strzelin opcja 1	[tys. PLN]	1 098
Strzelin opcja 2	[tys. PLN]	1 129
Stara Kamienica opcja 1	[tys. PLN]	421
Stara Kamienica opcja 2	[tys. PLN]	512
Wlen opcja 1	[tys. PLN]	499
Wlen opcja 2	[tys. PLN]	502
Prusice opcja 1	[tys. PLN]	775
Prusice opcja 2	[tys. PLN]	636
Lubomierz opcja 1	[tys. PLN]	807
Lubomierz opcja 2	[tys. PLN]	552
Otmuchow opcja 1	[tys. PLN]	759
Otmuchow opcja 2	[tys. PLN]	636
Sulików opcja 1	[tys. PLN]	3 770
Małczyce opcja 1	[tys. PLN]	2 428
Małczyce opcja 2	[tys. PLN]	0
Nowogrodziec opcja 1	[tys. PLN]	3 060
Nowogrodziec opcja 2	[tys. PLN]	0

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – opcja rzeczywista

- za cenę wykonania opcji („*exercise price*”) przyjęta jest połowa (ze względu na prawdopodobną wartość dofinansowania) estymowanych przez Spółkę kosztów całkowitych każdego z projektów. Poniżej zaprezentowane są wartości przyjęte do modelu jako „*exercise price*”:

Exercise price		Razem
Olszyna opcja 1	[tys. PLN]	343
Olszyna opcja 2	[tys. PLN]	534
3.1 A opcja 1	[tys. PLN]	171
Strzelin opcja 1	[tys. PLN]	540
Strzelin opcja 2	[tys. PLN]	1 068
Stara Kamienica opcja 1	[tys. PLN]	224
Stara Kamienica opcja 2	[tys. PLN]	320
Wlen opcja 1	[tys. PLN]	266
Wlen opcja 2	[tys. PLN]	267
Prusice opcja 1	[tys. PLN]	441
Prusice opcja 2	[tys. PLN]	374
Lubomierz opcja 1	[tys. PLN]	464
Lubomierz opcja 2	[tys. PLN]	320
Otmuchow opcja 1	[tys. PLN]	443
Otmuchow opcja 2	[tys. PLN]	320
Sulików opcja 1	[tys. PLN]	1 281
Małczyce opcja 1	[tys. PLN]	1 121
Małczyce opcja 2	[tys. PLN]	0
Nowogrodziec opcja 1	[tys. PLN]	1 071
Nowogrodziec opcja 2	[tys. PLN]	0

- Stopa wolna od ryzyka przyjęta jest na poziomie rentowności 10 letnich obligacji skarbowych z końca maja 2017 roku.
- Odchylenie standardowe przyjęliśmy na poziomie średniego odchylenia standardowego grupy spółek zajmujących się wytwarzaniem energii, tj. Tauron SA, Enea SA oraz CEZ.



# ➤ Wyniki wyceny

- Szczegóły dokonanych wycen przedstawione są w Załączniku 1. W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie wyników w dwóch scenariuszach: w Scenariuszu 1 dyskontowanie przepływów dokonywane było za pomocą stopy wolnej od ryzyka, a w Scenariuszu 2 – za pomocą średniego ważonego kosztu kapitału (opisanego na poprzednich slajdach):

## Scenariusz 1

Instalacja fotowoltaiczna	Wartość opcji (tys. zł)	Bioelektrownia	Wartość opcji (tys. zł)
Olszyna opcja 1	554,15	Olszyna	739,51
Olszyna opcja 2	422,69		
Strzelin opcja 1	708,98	Strzelin	1 136,96
Strzelin opcja 2	475,67		
Stara Kamienica opcja 1	382,70	Stara Kamienica	155,68
Stara Kamienica opcja 2	468,94		
Wlen opcja 1	1 070,73	Wlen	532,40
Wlen opcja 2	612,25		
Prusice opcja 1	545,70	Prusice	633,43
Prusice opcja 2	352,72		
Lubomierz opcja 1	717,32	Lubomierz	406,37
Lubomierz opcja 2	201,07		
Otmuchow opcja 1	742,68	Otmuchow	148,62
Otmuchow opcja 2	264,54		
Sulików opcja 1	2 819,41	Sulików	304,69
Małczyce opcja 1	624,03	Małczyce	358,40
Małczyce opcja 2	438,94		
Nowogrodziec opcja 1	1 235,34	Nowogrodziec	486,52
Nowogrodziec opcja 2	434,35		
Lubań (Wiejska) opcja 1	340,41	Lubań	495,92
Lubań (Wiejska) opcja 2	78,55		
Gryfów Śląski opcja 1	189,13	Gryfów Śląski	457,85
Gryfów Śląski opcja 2	77,73		
Leśna opcja 1	263,57	Leśna	169,20
Leśna opcja 2	89,12		
Siekierczyn opcja 1	255,85	Siekierczyn	135,09
Siekierczyn opcja 2	88,18		
Żmigród opcja 1	259,94	Żmigród	490,31
Żmigród opcja 2	90,07		
Oborniki Śląskie opcja 1	149,74	Oborniki Śląskie	527,31
Oborniki Śląskie opcja 2	90,07		
Wisznia Mała opcja 1	134,59	Wisznia Mała	307,36
Wisznia Mała opcja 2	91,03		
Wołów opcja 1	293,55	Wołów	468,11
Wołów opcja 2	89,12		
Mirsk opcja 1	272,33	Mirsk	319,21
Mirsk opcja 2	86,33		
Lwówek Śląski opcja 1	532,08	Lwówek Śląski	512,61
Lwówek Śląski opcja 2	91,03		
<b>Razem</b>	<b>16 634,63</b>		<b>8 785,54</b>
		<b>SUMA</b>	<b>25 420,17</b>

# ➤ Wyniki wyceny

## Scenariusz 2

Instalacja fotowoltaiczna	Wartość opcji (tys. zł)	Bioelektrownia	Wartość opcji (tys. zł)
Olszyna opcja 1	567,16	Olszyna	769,66
Olszyna opcja 2	466,14		
Strzelin opcja 1	727,32	Strzelin	1 189,75
Strzelin opcja 2	510,83		
Stara Kamienica opcja 1	429,61	Stara Kamienica	167,73
Stara Kamienica opcja 2	499,11		
Wlen opcja 1	1 080,43	Wlen	559,25
Wlen opcja 2	628,03		
Prusice opcja 1	565,57	Prusice	669,93
Prusice opcja 2	385,05		
Lubomierz opcja 1	770,56	Lubomierz	415,72
Lubomierz opcja 2	234,36		
Otmuchow opcja 1	777,74	Otmuchow	161,19
Otmuchow opcja 2	288,79		
Sulików opcja 1	2 891,01	Sulików	332,93
Małczyce opcja 1	653,55	Małczyce	378,02
Małczyce opcja 2	480,16		
Nowogrodziec opcja 1	1 296,48	Nowogrodziec	524,19
Nowogrodziec opcja 2	476,34		
Lubań (Wiejska) opcja 1	350,70	Lubań	526,13
Lubań (Wiejska) opcja 2	88,16		
Gryfów Śląski opcja 1	197,66	Gryfów Śląski	476,40
Gryfów Śląski opcja 2	87,46		
Leśna opcja 1	275,97	Leśna	179,76
Leśna opcja 2	97,04		
Siekierczyn opcja 1	267,95	Siekierczyn	148,23
Siekierczyn opcja 2	96,26		
Żmigród opcja 1	271,60	Żmigród	520,30
Żmigród opcja 2	97,82		
Oborniki Śląskie opcja 1	176,40	Oborniki Śląskie	550,96
Oborniki Śląskie opcja 2	97,82		
Wisznia Mała opcja 1	140,06	Wisznia Mała	327,32
Wisznia Mała opcja 2	98,61		
Wołów opcja 1	303,63	Wołów	498,07
Wołów opcja 2	97,04		
Mirsk opcja 1	280,56	Mirsk	337,46
Mirsk opcja 2	94,73		
Lwówek Śląski opcja 1	551,56	Lwówek Śląski	545,88
Lwówek Śląski opcja 2	98,61		
<b>Razem</b>	<b>17 497,86</b>		<b>9 278,91</b>
			<b>26 776,77</b>



Część 5

# **WYCENA PRAW DO DYWIDEND ZE SPÓŁEK ZALEŻNYCH**



# ➤ Metodyka wyceny

Posiadając udziały (49%) w spółkach komunalnych PSH ma prawo do przyszłych dywidend z zysków osiągniętych przez te spółki. Zyski te wynikały będą ze sprzedaży energii wyprodukowanej przez posiadane przez spółki instalacje.

PSH dokonał oceny kwot przyszłych zysków z tytułu generacji i sprzedaży energii ze źródeł odnawialnych na podstawie mocy planowanych instalacji. Na bazie tych prognoz nadaliśmy stopnie prawdopodobieństwa realizacji przepływów pieniężnych z tytułu dywidend wychodząc od stopnia zaawansowania prac nad danym projektem.

Dla projektów, dla których zgodnie z informacjami od PSH nie jest zabezpieczony jeszcze nawet teren pod inwestycje, przyjęliśmy prawdopodobieństwo przepływów na poziomie 5%. Dla innych projektów (dla których jest już co najmniej teren inwestycyjny) przyjmowaliśmy prawdopodobieństwa od 50% do 80% w zależności od stopnia zaawansowania projektu:

Klaster trzebnicki		Klaster Łużycki		Klaster Izerski	
	Prawdopodobieństwo		Prawdopodobieństwo		Prawdopodobieństwo
Prusice	50%	Olszyna	80%	Wleń	60%
Oborniki Śląskie	5%	Lubań (wiejska)	50%	Lubomierz	60%
Wisznia Mała	5%	Gryfów Śląski	50%	Mirsk	5%
Żmigród	5%	Leśna	5%	Lwówek Śląski	50%
Wołów	5%	Siekierczyn	5%	Stara Kamienica	50%

# ➤ Metodyka wyceny (cd.)

Przyjmując powyższe prawdopodobieństwa oszacowano możliwe do uzyskania na dziś wartości oczekiwane dywidend ze spółek w poszczególnych klastrach w okresie do 2026 roku (nasze prognozy ograniczyliśmy do tego okresu nie ekstrapolując poza niego ze względów ostrożnościowych – PSH działa w obszarze podlegającym znacznej regulacji oraz obejmowanemu systemami wsparcia, których istnienie w kolejnych latach nie jest pewne):

**Wartość oczekiwana dywidend potencjalnie należnych PSH**

		2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
<b>Klaster Łużycki</b>	49%	216 671,89	540 235,89	1 017 931,25	1 948 953,23	2 162 391,25	2 288 372,80	2 743 340,56	3 173 372,72	3 458 636,70
<b>Klaster Izerski</b>	49%	179 340,46	702 455,79	1 320 275,19	2 536 694,40	2 810 176,96	2 980 110,97	3 570 450,96	4 120 878,15	4 486 486,41
<b>Klaster Trzebnicki</b>	49%	58 764,22	229 068,73	501 320,98	1 038 527,56	1 158 320,51	1 232 258,28	1 492 271,28	1 734 597,16	1 895 092,31
<b>SUMA</b>		<b>454 776,57</b>	<b>1 471 760,41</b>	<b>2 839 527,42</b>	<b>5 524 175,18</b>	<b>6 130 888,72</b>	<b>6 500 742,05</b>	<b>7 806 062,81</b>	<b>9 028 848,03</b>	<b>9 840 215,41</b>

Wartości te zostały następnie zdyskontowane stopą procentową wyliczoną dla takich samych parametrów jak poprzednio, jednak z uwzględnieniem 20 punktów procentowych narzutu z tytułu możliwości niespełnienia się prognoz (w szczególności dotyczących cen energii w przyszłości oraz stopnia wykorzystania mocy instalacji). Założono również, iż wypłata dywidend następować będzie pół roku po zakończeniu roku, za który jest ona wypłacana:

tys. zł	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Dywidendy zdyskontowane	0,00	0,00	315,10	855,07	1 383,32	2 256,62	2 100,04	1 867,15	1 880,01	1 823,37	1 666,32
<b>NPV</b>	<b>14 147,01</b>										

# ↗ Stopa procentowa

Nazwa spółki	Beta dociążona	Kapitał (31.03.2016)	Dług (31.03.2016)	Podatek	Beta odciążona
Tauron Polska Energia	0,85	5 940	9 690	19,0%	0,3662
Enea SA	0,91	4 990	6 830	19,0%	0,4316
CEZ	0,42	36 470	26 210	19,0%	0,2655
Średnia		15 800	14 243		0,3544

Beta odciążona	Kapitał	Dług	Podatek	Beta dociążona
0,3544	15 800	14 243	19,0%	0,6132

Stopa wolna od ryzyka (31.05.2016)\* 23,25%

Premia za ryzyko 7,58%

**Koszt kapitału własnego 27,9%**

Koszt długu 8,00%

**Średni ważony koszt kapitału 17,74%**

\* z narzutem 5 pkt. % z tytułu ryzyka niesprawdzenia się prognoz

Część 6

# **WYCENA WARTOŚCI AKTYWÓW RZECZOWYCH SKŁADAJĄCYCH SIĘ NA PRZEDSIĘBIORSTWO PSH**

# ➤ Metodyka wyceny i wartości

Wartości PSH jako całego przedsiębiorstwa zostały wyliczone metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Z tego względu wartość aktywów rzeczowych składających się na przedsiębiorstwo PSH została oszacowana według ich wartości księgowych na najbliższą możliwą datę, czyli 30 kwietnia 2017 roku. Do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie zamknęła ksiąg maja 2017, przez co kwiecień obejmował ostatnie dostępne dane.

Na podstawie zapisów księgowych sporządziliśmy listę aktywów posiadanych przez Spółkę w ich wartościach księgowych:

<b>Składniki aktywów</b>	<b>Wartość (tys. zł)</b>
Środki trwałe	0,00
Udziały i akcje	997,64
Rachunki bankowe	170,23
Rachunek walutowy	0,03
Należności z tytułu pożyczek	147,45
Należności od kontrahentów	2,68
Należności z tytułu VAT	115,27
Należności z tytułu PCC	0,03
Pozostałe należności	6,03
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów	1,17
<b>Razem</b>	<b>1 440,53</b>

Część 7

# PODSUMOWANIE OSZACOWANIA



# ➤ Ostateczna wartość udziałów

Na wartość udziałów PSH składają się:

- Wartości korzyści ekonomicznych, jakie PSH uzyska z realizacji projektów, wycenione metodą opcji rzeczywistych
- Wartość (ujemna) projektu 3.1.A
- Wartość przyszłych praw do dywidend ze spółek zależnych, wyceniona metodą dyskontowania oczekiwanych przepływów pieniężnych
- Korekta o wypływy z tytułu ponoszenia kosztów operacyjnych przez PSH
- Korekta o wartość podatku, który zostanie zapłacony od przychodów z realizacji projektów minus koszty operacyjne PSH
- Korekta o wartość długu netto
- Korekta z tytułu niskiej płynności (PSH jest spółką nienotowaną na giełdzie, podczas gdy wycena dokonywana jest przez porównanie do wskaźników beta i zadłużenia spółek giełdowych, co wymaga dodatkowej korekty z tytułu niskiej płynności wycenianej spółki).

Po wprowadzeniu tych wielkości i korekt uzyskaliśmy wartość 100% udziałów PSH.



# ➤ Koszty operacyjne PSH

Na podstawie prognoz PSH dokonaliśmy oszacowania przyszłych kosztów operacyjnych, które poniesie Spółka i zdyskontowaliśmy je stopą średniego ważonego kosztu kapitału (użyta również w modelu Blacka-Scholesa). W efekcie uzyskaliśmy następującą zdyskontowaną wartość wpływów z tytułu ponoszenia kosztów operacyjnych do roku 2026:

tys. zł	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Koszty operacyjne nominalnie	485,83	797,50	724,38	1 321,12	1 545,93	3 240,00	3 600,00	3 720,00	3 840,00	4 080,00
Koszty operacyjne zdyskontowane	474,95	714,43	588,27	972,61	1 031,74	1 960,23	1 974,46	1 849,58	1 730,79	1 667,08
<b>NPV</b>	<b>12 964,13</b>									

# ➤ Korekta ze względu na niską płynność

Aby uzyskać wartość 100% kapitału firmy Polski Solar Holding Sp. z o.o. przepływy pieniężne zostały najpierw zdyskontowane o średni ważony koszt kapitału. Następnie od wartości zdyskontowanych przepływów pieniężnych odjęty został dług jednostki oraz dodana została gotówka. W ten sposób otrzymany wynik został skorygowany ze względu na niską płynność.

Obniżenie wartości firmy ze względu na niską płynność została empirycznie dowiedziona poprzez przetestowanie tzw. „restricted stock” wśród firm notowanych na giełdzie.

W naszych wyliczeniach bazowaliśmy na poniższym wzorze opracowanym przez Aswatha Damodarana na podstawie empirycznego badania różnic bid-offer spread dla 2.000 spółek notowanych na rynku amerykańskim. Badanie to było przeprowadzane metodą regresji liniowej, gdzie wartość różnicy między ceną zakupu a sprzedaży (odpowiadająca ryzyku związanemu z niską płynnością) została odniesiona do zmiennych takich jak: przychody, wskaźnik gotówka / wartość firmy oraz zmienna odpowiadająca wartości 0, gdy jednostka przynosi straty i 1 gdy przynosi zyski (DERN).

W wyniku przeprowadzonego badania uzyskano następujący wzór pozwalający wyprowadzić hipotetyczną wartość dyskonta z tytułu niskiej płynności danych udziałów:

$$\text{Wskaźnik} = 0.145 + 0.0022 \ln(\text{przychody w roku}) - 0.015 (\text{DERN}) + 0.016 (\text{Gotówka/Wartość firmy})$$

W przypadku Polski Solar Holding Sp. z o.o. wskaźnik ze względu na niską płynność wyniósł od 15,30% do 15,80% w zależności od scenariusza.

W naszej wycenie, wartość kapitału (equity value) Spółki została pomniejszona o wyliczone według tego wzoru wskaźniki.

# ➤ Podsumowanie

Sporządzona z uwzględnieniem dwóch scenariuszy wycena obejmuje następujące elementy:

		Scenariusz 1.	Scenariusz 2.
	Jednostka	Dyskontowanie w modelu opcji rzeczywistych stopą wolną od ryzyka	Dyskontowanie w modelu opcji rzeczywistych średnim ważonym kosztem kapitału Spółki
Przepływy z projektu 3.1.A.	[tys. PLN]	-1 736,85	-1 736,85
Suma wartości projektów określona modelem opcji rzeczywistych	[tys. PLN]	31 861,78	34 229,23
Zdyskontowane koszty operacyjne	[tys. PLN]	-12 964,13	-12 964,13
Zdyskontowane oczekiwane prawa do dywidend ze spółek komunalnych	[tys. PLN]	14 147,01	14 147,01
Efekt podatku	[tys. PLN]	-3 260,55	-3 710,37
<b>Razem wartość przepływów pieniężnych</b>	<b>[tys. PLN]</b>	<b>28 047,26</b>	<b>29 964,89</b>
Korekta o dług	[tys. PLN]	-1 723,00	-1 723,00
Korekta o środki pieniężne	[tys. PLN]	170,00	170,00
<b>Wartość kapitału przed korektą</b>	<b>[tys. PLN]</b>	<b>26 494,26</b>	<b>28 411,89</b>
Dyskonto z tytułu niskiej płynności	[tys. PLN]	4 017,69	4 308,29
<b>Wartość kapitału własnego Spółki / 100% udziałów</b>	<b>[tys. PLN]</b>	<b>22 476,57</b>	<b>24 103,60</b>
<b>Ostateczna wartość (średnia)</b>	<b>[tys. PLN]</b>		<b>23 290,08</b>

Część 8

# OGRANICZENIA WYCENY



# ➤ Ograniczenia wyceny

## **Niezależność**

Ani Ground Frost Sp. z o.o. ani osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie są w jakikolwiek sposób powiązane ze Spółką i w związku z tym mają pełną zdolność świadczenia niezależnych usług doradczych. Wynagrodzenie wyceniającego nie jest uzależnione od przygotowania lub przedstawienia w Raporcie wniosków lub konkluzji z tendencyjnie zakładanymi wartościami. Nie jest również uzależnione od wartości przedmiotu wyceny przedstawionego w Raporcie, uzyskania z góry założonego rezultatu, przyszłych wydarzeń bezpośrednio związanych z celem wyceny lub konkluzji Raportu korzystnej dla klienta.

## **Staranność**

Niniejszy Raport został przygotowany przez Ground Frost Sp. z o.o. z należytą starannością. Jednakże Ground Frost Sp. z o.o. lub osoby pracujące nad niniejszym Raportem nie ponoszą odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z opracowaniem Raportu.

## **Weryfikacja informacji**

Z zastrzeżeniem zapisów umowy, Ground Frost Sp. z o.o. nie ponosi żadnej odpowiedzialności za dokładność i wiarygodność informacji i założeń uzyskanych od Polski Solar Holding Sp. z o.o. wykorzystanych dla celu, dla którego powstał Raport lub dla jakichkolwiek innych celów. Ground Frost Sp. z o.o. nie przeprowadzał weryfikacji otrzymanych informacji i założeń, a tym samym nie wydaje opinii na temat otrzymanych od Spółki informacji wykorzystanych dla potrzeb niniejszej wyceny. W szczególności nasze prace nie obejmowały procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta podczas przeprowadzania badania sprawozdania finansowego Spółki w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

# ➤ Ograniczenia wyceny (cd.)

## **Metoda**

Wycena dokonana metodą DCF oraz modelem Black Scholes to tylko dwie z możliwych wycen. W praktyce stosuje się również inne metody i mogą one dać istotnie różne wartości.

## **Założenia**

Oszacowana wartość przepływów pieniężnych bazuje na przyjętych założeniach. Wszystkie planowane wielkości są wielkościami założonymi, tak jak i kwoty zapłaconego podatku. Podobne założenia dotyczą nakładów inwestycyjnych. Zmiana któregośkolwiek z założeń może znacząco wpłynąć na wycenę.

## **Niepewność warunków rynkowych**

Jednostka działa w środowisku, w którym podaż i popyt zależą od czynników rynkowych i regulacyjnych. Wahania tych czynników będą miały znaczący wpływ na wycenę jednostki.

## **Bazowanie na rachunku zysków i strat**

W metodzie DCF zastosowanie powinny mieć przepływy pieniężne. Z uwagi jednak na konieczność pozyskania informacji, dla których nie były dostępne przepływy pieniężne, za przybliżenie przepływów pieniężnych przyjęto przychody obniżone o odpowiednie koszty.

## **Premia za ryzyko i współczynnik beta**

Wobec braku zewnętrznych obiektywnych danych dotyczących tych dwóch współczynników, wartość premii za ryzyko w wyliczeniu kosztu kapitału przyjęto na bazie danych z serwisu Damodaran Online na poziomie 7,12 punktów %, natomiast współczynnik beta wyliczono na bazie grupy notowanych porównywalnych spółek z sektora energii elektrycznej.

# ➤ Ograniczenia wyceny (cd.)

## **Wykorzystanie Raportu**

Raport został przygotowany przy założeniu, że będzie on wykorzystywany przez osoby kompetentne merytorycznie oraz wyłącznie dla celów w nim określonych.

## **Rekomendacja inwestycyjna**

Raport z wyceny i informacje w nim zawarte zostały sporządzone dla Spółki. Raport ten nie może być traktowany jako rekomendacja stanowiąca podstawę podejmowania decyzji inwestycyjnych związanych z przedmiotem analizy. Odbiorcy Raportu winni opierać się na informacjach i poradach uzyskanych we własnym zakresie przy podejmowaniu takich decyzji.

Część 9

# **ZAŁĄCZNIK 1. OBLICZENIA W MODELU BLACKA-SCHOLES**



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Olszyna opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	797
Exercise Price of Option (EX)	250
Number of periods to Exercise in years (t)	0,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	242,8415
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,2805
d1	4,3765
d2	4,0959
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	242,8364

<b>Value of Call</b>	<b>554,15</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Olszyna opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	649
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	3,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	228,8493
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5611
d1	2,1382
d2	1,5771
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9837
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	215,7168

<b>Value of Call</b>	<b>422,69</b>
<b>Value of Put</b>	<b>2,59</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1

Bioelektrownie:

Olszyna

## Input Data

Stock Price now (P)	1 043
Exercise Price of Option (EX)	320
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

## Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	303,7791
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,3839
d2	2,9972
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9996
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	303,3653

Value of Call	739,51
Value of Put	0,04

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Strzelin opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 021
Exercise Price of Option (EX)	322
Number of periods to Exercise in years (t)	0,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	312,0747
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,2942
d1	4,1757
d2	3,8815
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	312,0585

<b>Value of Call</b>	<b>708,98</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Strzelin opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	673
Exercise Price of Option (EX)	219
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	198,2904
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,5626
d2	2,0303
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9948
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	194,0945

<b>Value of Call</b>	<b>475,67</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,70</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Bioelektrownie:

Strzelin

## **Input Data**

Stock Price now (P)	1 600
Exercise Price of Option (EX)	492
Number of periods to Exercise in years (t)	1,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

## **Output Data**

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	463,5752
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4161
d1	3,1857
d2	2,7696
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9993
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	462,2743

<b>Value of Call</b>	<b>1 136,96</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,15</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Stara Kamienica opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	698
Exercise Price of Option (EX)	349
Number of periods to Exercise in years (t)	2,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	320,9280
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4939
d1	1,8199
d2	1,3260
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9656
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	291,2673

<b>Value of Call</b>	<b>382,70</b>
<b>Value of Put</b>	<b>5,66</b>

### Stara Kamienica opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	577
Exercise Price of Option (EX)	128
Number of periods to Exercise in years (t)	5,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	108,3987
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,6872
d1	2,7766
d2	2,0894
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9973
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	106,4112

<b>Value of Call</b>	<b>468,94</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,40</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Bioelektrownie:

Stara Kamienica

## Input Data

Stock Price now (P)	227
Exercise Price of Option (EX)	79
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

## Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	71,8031
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5173
d1	2,4853
d2	1,9680
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9935
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	70,0416

Value of Call	155,68
Value of Put	0,29

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Wlen opcja 1

#### Input Data

Stock Price now (P)	1 193
Exercise Price of Option (EX)	128
Number of periods to Exercise in years (t)	1,25
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

#### Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	122,4302
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3436
d1	6,7983
d2	6,4547
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	122,4302

Value of Call	1 070,73
Value of Put	0,00

### Wlen opcja 2

#### Input Data

Stock Price now (P)	731
Exercise Price of Option (EX)	127
Number of periods to Exercise in years (t)	2,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

#### Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	118,3656
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4524
d1	4,2497
d2	3,7974
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	118,3570

Value of Call	612,25
Value of Put	0,00

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Bioelektrownie:

Wlen

## Input Data

Stock Price now (P)	742
Exercise Price of Option (EX)	224
Number of periods to Exercise in years (t)	2,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

## Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	209,3497
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4436
d1	3,0733
d2	2,6297
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9989
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	208,4552

Value of Call	532,40
Value of Put	0,11



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Instalacje fotowoltaiczne:

## Prusice opcja 1

### Input Data

Stock Price now (P)	746
Exercise Price of Option (EX)	211
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

### Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	200,0781
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,5957
d2	3,2090
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9998
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	199,9449

<b>Value of Call</b>	<b>545,70</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>

## Prusice opcja 2

### Input Data

Stock Price now (P)	536
Exercise Price of Option (EX)	204
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

### Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	185,0711
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,2653
d2	1,7330
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9883
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	177,3823

<b>Value of Call</b>	<b>352,72</b>
<b>Value of Put</b>	<b>1,39</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Bioelektrownie:

Prusice

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	908
Exercise Price of Option (EX)	295
Number of periods to Exercise in years (t)	2,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	275,1518
$\sigma * t^{.5}$	0,4524
d1	2,8662
d2	2,4138
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9979
Bank Loan $N(d2) * PV(EX)$	272,9802

<b>Value of Call</b>	<b>633,43</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,29</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Instalacje fotowoltaiczne:

## Lubomierz opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 009
Exercise Price of Option (EX)	324
Number of periods to Exercise in years (t)	3,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	293,0067
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5396
d1	2,5617
d2	2,0221
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9948
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	286,6822

<b>Value of Call</b>	<b>717,32</b>
<b>Value of Put</b>	<b>1,07</b>

## Lubomierz opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	324
Exercise Price of Option (EX)	153
Number of periods to Exercise in years (t)	5,25
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	129,0272
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,7042
d1	1,6593
d2	0,9551
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9515
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	107,1235

<b>Value of Call</b>	<b>201,07</b>
<b>Value of Put</b>	<b>6,18</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Bioelektrownie:

Lubomierz

## Input Data

Stock Price now (P)	566
Exercise Price of Option (EX)	164
Number of periods to Exercise in years (t)	0,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

## Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	159,1921
$\sigma \cdot t^{.5}$	0,2942
d1	4,4556
d2	4,1614
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	159,1895

Value of Call	406,37
Value of Put	0,00

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Instalacje fotowoltaiczne:

## Otmuchow opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 038
Exercise Price of Option (EX)	314
Number of periods to Exercise in years (t)	1,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	295,3440
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4255
d1	3,1668
d2	2,7413
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9992
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	294,4403

<b>Value of Call</b>	<b>742,68</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,10</b>

## Otmuchow opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	402
Exercise Price of Option (EX)	153
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	138,8033
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,2653
d2	1,7330
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9883
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	133,0368

<b>Value of Call</b>	<b>264,54</b>
<b>Value of Put</b>	<b>1,04</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

Bioelektrownie:

Otmuchow

## Input Data

Stock Price now (P)	218
Exercise Price of Option (EX)	77
Number of periods to Exercise in years (t)	3,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

## Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	69,7389
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5396
d1	2,3815
d2	1,8419
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9914
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	67,4552

## Value of Call

148,62

## Value of Put

0,40



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Sulików opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	3 290
Exercise Price of Option (EX)	510
Number of periods to Exercise in years (t)	2,50
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	470,2482
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4859
d1	4,2463
d2	3,7604
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	470,2083

<b>Value of Call</b>	<b>2 819,41</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

## Bioelektrownie:

### Sulików

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	451
Exercise Price of Option (EX)	164
Number of periods to Exercise in years (t)	3,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	147,1815
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5611
d1	2,2750
d2	1,7139
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9885
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	140,8125

<b>Value of Call</b>	<b>304,69</b>
<b>Value of Put</b>	<b>1,21</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Malczyce opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	863
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	2,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	238,9713
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4346
d1	3,1716
d2	2,7370
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9992
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	238,2304

<b>Value of Call</b>	<b>624,03</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>

### Malczyce opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	668
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	3,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	230,7139
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5396
d1	2,2392
d2	1,6996
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9874
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	220,4228

<b>Value of Call</b>	<b>438,94</b>
<b>Value of Put</b>	<b>1,90</b>

## Bioelektrownie:

### Malczyce

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	512
Exercise Price of Option (EX)	164
Number of periods to Exercise in years (t)	2,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	153,2762
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4436
d1	2,9388
d2	2,4952
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9984
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	152,3115

<b>Value of Call</b>	<b>358,40</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,12</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Nowogrodziec opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 712
Exercise Price of Option (EX)	510
Number of periods to Exercise in years (t)	2,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	476,6516
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4436
d1	3,1040
d2	2,6605
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9990
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	474,7918

<b>Value of Call</b>	<b>1 235,34</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,23</b>

### Nowogrodziec opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	662
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	3,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	230,0907
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5469
d1	2,2068
d2	1,6599
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9863
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	218,9393

<b>Value of Call</b>	<b>434,35</b>
<b>Value of Put</b>	<b>2,10</b>

## Bioelektrownie:

### Nowogrodziec

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	710
Exercise Price of Option (EX)	246
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	224,3846
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5173
d1	2,4854
d2	1,9681
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9935
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	218,8810

<b>Value of Call</b>	<b>486,52</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,91</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Lubań (Wiejska) opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	463
Exercise Price of Option (EX)	128
Number of periods to Exercise in years (t)	1,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	122,0995
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3549
d1	3,9305
d2	3,5756
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	122,0782

Value of Call	340,41
Value of Put	0,00

### Lubań (Wiejska) opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	123
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	3,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	44,9114
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,6082
d1	1,9548
d2	1,3466
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9747
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	40,9114

Value of Call	78,55
Value of Put	0,90

## Bioelektrownie:

### Lubań

Input Data	
Stock Price now (P)	708
Exercise Price of Option (EX)	230
Number of periods to Exercise in years (t)	2,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	212,8523
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4694
d1	2,7963
d2	2,3269
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9974
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	210,7270

Value of Call	495,92
Value of Put	0,29

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Gryfów Śląski opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	261
Exercise Price of Option (EX)	77
Number of periods to Exercise in years (t)	1,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	71,8856
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,4255
d1	3,2433
d2	2,8179
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9994
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	71,7118

<b>Value of Call</b>	<b>189,13</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,02</b>

### Gryfów Śląski opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	122
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	4,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	44,7900
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,6146
d1	1,9318
d2	1,3171
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9733
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	40,5845

<b>Value of Call</b>	<b>77,73</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,96</b>

## Bioelektrownie:

### Gryfów Śląski

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	645
Exercise Price of Option (EX)	197
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	186,9410
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,3867
d1	3,3950
d2	3,0083
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	186,6955

<b>Value of Call</b>	<b>457,85</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,02</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Leśna opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	364
Exercise Price of Option (EX)	107
Number of periods to Exercise in years (t)	2,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	100,3680
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,4346
d1	3,1809
d2	2,7463
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9993
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	100,0655

<b>Value of Call</b>	<b>263,57</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,04</b>

### Leśna opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	135
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,3931
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,5248
d1	2,3003
d2	1,7755
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9893
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	44,6344

<b>Value of Call</b>	<b>89,12</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,31</b>

## Bioelektrownie:

### Leśna

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	244
Exercise Price of Option (EX)	80
Number of periods to Exercise in years (t)	2,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	74,4983
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,4694
d1	2,7583
d2	2,2889
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9971
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	73,6757

<b>Value of Call</b>	<b>169,20</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,12</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Siekierczyn opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	354
Exercise Price of Option (EX)	105
Number of periods to Exercise in years (t)	2,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	97,9782
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4346
d1	3,1716
d2	2,7370
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9992
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	97,6745

Value of Call	255,85
Value of Put	0,04

### Siekierczyn opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	134
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,2678
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,2653
d2	1,7330
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9883
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	44,3454

Value of Call	88,18
Value of Put	0,35

## Bioelektrownie:

### Siekierczyn

Input Data	
Stock Price now (P)	200
Exercise Price of Option (EX)	74
Number of periods to Exercise in years (t)	3,50
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	65,8743
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5749
d1	2,2219
d2	1,6469
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9869
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	62,5948

Value of Call	135,09
Value of Put	0,65



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Żmigród opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	358
Exercise Price of Option (EX)	105
Number of periods to Exercise in years (t)	1,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	98,2436
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4255
d1	3,2530
d2	2,8275
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9994
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	98,0132

Value of Call	259,94
Value of Put	0,03

### Żmigród opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	136
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,5188
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5173
d1	2,3369
d2	1,8196
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9903
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	44,9181

Value of Call	90,07
Value of Put	0,28

## Bioelektrownie:

### Żmigród

Input Data	
Stock Price now (P)	701
Exercise Price of Option (EX)	228
Number of periods to Exercise in years (t)	2,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	211,3320
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4694
d1	2,7901
d2	2,3206
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9974
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	209,1862

Value of Call	490,31
Value of Put	0,30



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Oborniki Śląskie opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	441
Exercise Price of Option (EX)	324
Number of periods to Exercise in years (t)	1,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	306,4625
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4065
d1	1,1001
d2	0,6936
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,8644
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	231,6931

<b>Value of Call</b>	<b>149,74</b>
<b>Value of Put</b>	<b>14,91</b>

### Oborniki Śląskie opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	136
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,5188
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5173
d1	2,3369
d2	1,8196
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9903
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	44,9181

<b>Value of Call</b>	<b>90,07</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,28</b>

## Bioelektrownie:

### Oborniki Śląskie

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	744
Exercise Price of Option (EX)	230
Number of periods to Exercise in years (t)	1,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	216,9211
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4065
d1	3,2355
d2	2,8290
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9994
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	216,4146

<b>Value of Call</b>	<b>527,31</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,05</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Wisznia Mała opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	185
Exercise Price of Option (EX)	53
Number of periods to Exercise in years (t)	1,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	50,1110
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4065
d1	3,4119
d2	3,0054
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	50,0446

Value of Call	134,59
Value of Put	0,01

### Wisznia Mała opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	137
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,6448
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5096
d1	2,3751
d2	1,8654
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9912
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	45,1959

Value of Call	91,03
Value of Put	0,24

## Bioelektrownie:

### Wisznia Mała

Input Data	
Stock Price now (P)	444
Exercise Price of Option (EX)	148
Number of periods to Exercise in years (t)	2,42
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	136,4640
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4777
d1	2,7063
d2	2,2285
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9966
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	134,7005

Value of Call	307,36
Value of Put	0,25





# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Wołów opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	400
Exercise Price of Option (EX)	112
Number of periods to Exercise in years (t)	1,50
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	106,8678
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,3764
d1	3,6976
d2	3,3212
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9999
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	106,8200

Value of Call	293,55
Value of Put	0,00

### Wołów opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	135
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,3931
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,5248
d1	2,3003
d2	1,7755
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9893
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	44,6344

Value of Call	89,12
Value of Put	0,31

## Bioelektrownie:

### Wołów

Input Data	
Stock Price now (P)	672
Exercise Price of Option (EX)	221
Number of periods to Exercise in years (t)	2,42
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	204,6960
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,4777
d1	2,7285
d2	2,2507
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9968
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	202,1984

Value of Call	468,11
Value of Put	0,36

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Mirsk opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	370
Exercise Price of Option (EX)	102
Number of periods to Exercise in years (t)	1,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	97,6796
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,3549
d1	3,9305
d2	3,5756
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	97,6625

<b>Value of Call</b>	<b>272,33</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Mirsk opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	132
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	3,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,0181
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,5469
d1	2,1992
d2	1,6524
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9861
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	43,7527

<b>Value of Call</b>	<b>86,33</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,43</b>

## Bioelektrownie:

### Mirsk

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	457
Exercise Price of Option (EX)	148
Number of periods to Exercise in years (t)	2,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	137,5759
$\sigma \cdot t^{1,5}$	0,4524
d1	2,8783
d2	2,4260
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9980
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	136,5257

<b>Value of Call</b>	<b>319,21</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,14</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 1 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Lwówek Śląski opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	728
Exercise Price of Option (EX)	207
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	196,2025
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,5849
d2	3,1982
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9998
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	196,0669

Value of Call	532,08
Value of Put	0,01

### Lwówek Śląski opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	137
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	46,6448
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5096
d1	2,3751
d2	1,8654
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9912
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	45,1959

Value of Call	91,03
Value of Put	0,24

## Bioelektrownie:

### Lwówek Śląski

Input Data	
Stock Price now (P)	740
Exercise Price of Option (EX)	246
Number of periods to Exercise in years (t)	2,42
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	227,4400
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4777
d1	2,7072
d2	2,2295
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9966
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	224,5082

Value of Call	512,61
Value of Put	0,42



# ➤ Wycena projektu 3.1.C – scenariusz 1

## 3.1.C. opcja 1

### Input Data

Stock Price now (P)	10 301
Exercise Price of Option (EX)	4 737
Number of periods to Exercise in years (t)	5,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	3,25%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

### Output Data

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	4027,0482
$\sigma \cdot t^{.5}$	0,6872
d1	1,7104
d2	1,0232
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9564
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	3410,4587

<b>Value of Call</b>	<b>6 441,61</b>
<b>Value of Put</b>	<b>167,46</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Olszyna opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	797
Exercise Price of Option (EX)	250
Number of periods to Exercise in years (t)	0,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	229,8323
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,2805
d1	4,5727
d2	4,2922
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	229,8303

<b>Value of Call</b>	<b>567,16</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Olszyna opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	649
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	3,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	183,6125
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5611
d1	2,5307
d2	1,9696
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9943
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	179,1250

<b>Value of Call</b>	<b>466,14</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,79</b>

## Bioelektrownie:

### Olszyna

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 043
Exercise Price of Option (EX)	320
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	273,6059
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,6544
d2	3,2677
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9999
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	273,4576

<b>Value of Call</b>	<b>769,66</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Strzelin opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 021
Exercise Price of Option (EX)	322
Number of periods to Exercise in years (t)	0,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	293,7349
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,2942
d1	4,3815
d2	4,0873
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	293,7285

<b>Value of Call</b>	<b>727,32</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Strzelin opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	673
Exercise Price of Option (EX)	219
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	162,6370
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,5323
d1	2,9350
d2	2,4027
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9983
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	161,3136

<b>Value of Call</b>	<b>510,83</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,20</b>

## Bioelektrownie:

### Strzelin

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 600
Exercise Price of Option (EX)	492
Number of periods to Exercise in years (t)	1,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	410,6901
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,4161
d1	3,4768
d2	3,0607
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	410,2367

<b>Value of Call</b>	<b>1 189,75</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,05</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Stara Kamienica opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	698
Exercise Price of Option (EX)	349
Number of periods to Exercise in years (t)	2,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	270,5709
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,4939
d1	2,1655
d2	1,6715
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9848
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	257,7708

<b>Value of Call</b>	<b>429,61</b>
<b>Value of Put</b>	<b>2,21</b>

### Stara Kamienica opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	577
Exercise Price of Option (EX)	128
Number of periods to Exercise in years (t)	5,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	77,9028
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,6872
d1	3,2573
d2	2,5701
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9994
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	77,5069

<b>Value of Call</b>	<b>499,11</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,07</b>

## Bioelektrownie:

### Stara Kamienica

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	227
Exercise Price of Option (EX)	79
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	59,5447
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,5173
d1	2,8472
d2	2,3299
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9978
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	58,9548

<b>Value of Call</b>	<b>167,73</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Wlen opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	1 193
Exercise Price of Option (EX)	128
Number of periods to Exercise in years (t)	1,25
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	112,7252
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3436
d1	7,0387
d2	6,6951
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	112,7252

Value of Call	1 080,43
Value of Put	0,00

### Wlen opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	731
Exercise Price of Option (EX)	127
Number of periods to Exercise in years (t)	2,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	102,5782
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4524
d1	4,5662
d2	4,1138
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	102,5762

Value of Call	628,03
Value of Put	0,00

## Bioelektrownie:

### Wlen

Input Data	
Stock Price now (P)	742
Exercise Price of Option (EX)	224
Number of periods to Exercise in years (t)	2,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	182,4286
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4436
d1	3,3836
d2	2,9400
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9996
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	182,1292

Value of Call	559,25
Value of Put	0,03





# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Prusice opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	746
Exercise Price of Option (EX)	211
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	180,2052
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,8663
d2	3,4796
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9999
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	180,1599

<b>Value of Call</b>	<b>565,57</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Prusice opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	536
Exercise Price of Option (EX)	204
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	151,7945
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,6377
d2	2,1054
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9958
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	149,1187

<b>Value of Call</b>	<b>385,05</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,44</b>

## Bioelektrownie:

### Prusice

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	908
Exercise Price of Option (EX)	295
Number of periods to Exercise in years (t)	2,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	238,4524
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4524
d1	3,1827
d2	2,7303
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9993
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	237,6980

<b>Value of Call</b>	<b>669,93</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Lubomierz opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 009
Exercise Price of Option (EX)	324
Number of periods to Exercise in years (t)	3,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	239,0033
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,5396
d1	2,9392
d2	2,3996
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9984
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	237,0418

<b>Value of Call</b>	<b>770,56</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,30</b>

### Lubomierz opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	324
Exercise Price of Option (EX)	153
Number of periods to Exercise in years (t)	5,25
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	91,2088
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,7042
d1	2,1519
d2	1,4477
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9843
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	84,4733

<b>Value of Call</b>	<b>234,36</b>
<b>Value of Put</b>	<b>1,65</b>

## Bioelektrownie:

### Lubomierz

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	566
Exercise Price of Option (EX)	164
Number of periods to Exercise in years (t)	0,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	149,8368
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0,5$	0,2942
d1	4,6614
d2	4,3672
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	149,8358

<b>Value of Call</b>	<b>415,72</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Otmuchow opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 038
Exercise Price of Option (EX)	314
Number of periods to Exercise in years (t)	1,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	260,2142
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4255
d1	3,4644
d2	3,0389
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	259,9053

<b>Value of Call</b>	<b>777,74</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,03</b>

### Otmuchow opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	402
Exercise Price of Option (EX)	153
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	113,8459
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,6377
d2	2,1054
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9958
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	111,8390

<b>Value of Call</b>	<b>288,79</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,33</b>

## Bioelektrownie:

### Otmuchow

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	218
Exercise Price of Option (EX)	77
Number of periods to Exercise in years (t)	3,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	56,8855
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5396
d1	2,7590
d2	2,2194
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9971
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	56,1329

<b>Value of Call</b>	<b>161,19</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,12</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Sulików opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	3 290
Exercise Price of Option (EX)	510
Number of periods to Exercise in years (t)	2,50
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	398,6500
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4859
d1	4,5862
d2	4,1003
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	398,6418

<b>Value of Call</b>	<b>2 891,01</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

## Bioelektrownie:

### Sulików

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	451
Exercise Price of Option (EX)	164
Number of periods to Exercise in years (t)	3,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	118,0880
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5611
d1	2,6675
d2	2,1064
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9962
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	116,0116

<b>Value of Call</b>	<b>332,93</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,35</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Malczyce opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	863
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	2,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	209,3907
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0.5$	0,4346
d1	3,4756
d2	3,0410
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	209,1439

Value of Call	653,55
Value of Put	0,03

### Malczyce opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	668
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	3,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	188,1915
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0.5$	0,5396
d1	2,6167
d2	2,0771
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9956
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	184,6353

Value of Call	480,16
Value of Put	0,59

## Bioelektrownie:

### Malczyce

Input Data	
Stock Price now (P)	512
Exercise Price of Option (EX)	164
Number of periods to Exercise in years (t)	2,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	133,5658
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0.5$	0,4436
d1	3,2491
d2	2,8055
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9994
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	133,2303

Value of Call	378,02
Value of Put	0,04



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Nowogrodziec opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	1 712
Exercise Price of Option (EX)	510
Number of periods to Exercise in years (t)	2,08
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	415,3570
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4436
d1	3,4143
d2	2,9708
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	414,7400

<b>Value of Call</b>	<b>1 296,48</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,07</b>

### Nowogrodziec opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	662
Exercise Price of Option (EX)	255
Number of periods to Exercise in years (t)	3,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	186,6527
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5469
d1	2,5894
d2	2,0425
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9952
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	182,8167

<b>Value of Call</b>	<b>476,34</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,65</b>

## Bioelektrownie:

### Nowogrodziec

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	710
Exercise Price of Option (EX)	246
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	186,0771
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5173
d1	2,8473
d2	2,3300
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9978
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	184,2343

<b>Value of Call</b>	<b>524,19</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,28</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Lubań (Wiejska) opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	463
Exercise Price of Option (EX)	128
Number of periods to Exercise in years (t)	1,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	111,8034
$\sigma \cdot t^{\wedge}.5$	0,3549
d1	4,1788
d2	3,8239
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	111,7961

<b>Value of Call</b>	<b>350,70</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Lubań (Wiejska) opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	123
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	3,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	34,6713
$\sigma \cdot t^{\wedge}.5$	0,6082
d1	2,3802
d2	1,7720
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9913
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	33,3471

<b>Value of Call</b>	<b>88,16</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,26</b>

## Bioelektrownie:

### Lubań

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	708
Exercise Price of Option (EX)	230
Number of periods to Exercise in years (t)	2,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	182,4422
$\sigma \cdot t^{\wedge}.5$	0,4694
d1	3,1247
d2	2,6553
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9991
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	181,7194

<b>Value of Call</b>	<b>526,13</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Gryfów Śląski opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	261
Exercise Price of Option (EX)	77
Number of periods to Exercise in years (t)	1,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	63,3351
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4255
d1	3,5410
d2	3,1155
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9998
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	63,2770

<b>Value of Call</b>	<b>197,66</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>

### Gryfów Śląski opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	122
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	4,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	34,3878
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,6146
d1	2,3618
d2	1,7471
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9909
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	33,0017

<b>Value of Call</b>	<b>87,46</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,28</b>

## Bioelektrownie:

### Gryfów Śląski

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	645
Exercise Price of Option (EX)	197
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	168,3729
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,6656
d2	3,2789
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9999
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	168,2851

<b>Value of Call</b>	<b>476,40</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>





# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Leśna opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	364
Exercise Price of Option (EX)	107
Number of periods to Exercise in years (t)	2,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	87,9441
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0.5$	0,4346
d1	3,4850
d2	3,0504
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9998
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	87,8436

<b>Value of Call</b>	<b>275,97</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>

### Leśna opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	135
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	38,2615
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0.5$	0,5248
d1	2,6675
d2	2,1427
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9962
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	37,6466

<b>Value of Call</b>	<b>97,04</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,10</b>

## Bioelektrownie:

### Leśna

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	244
Exercise Price of Option (EX)	80
Number of periods to Exercise in years (t)	2,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	63,8548
$\sigma \cdot t^{\wedge} 0.5$	0,4694
d1	3,0867
d2	2,6173
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9990
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	63,5718

<b>Value of Call</b>	<b>179,76</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,04</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Siekierczyn opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	354
Exercise Price of Option (EX)	105
Number of periods to Exercise in years (t)	2,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	85,8502
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4346
d1	3,4756
d2	3,0410
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9997
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	85,7490

<b>Value of Call</b>	<b>267,95</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>

### Siekierczyn opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	134
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	3,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	37,9486
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5323
d1	2,6377
d2	2,1054
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9958
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	37,2796

<b>Value of Call</b>	<b>96,26</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,11</b>

## Bioelektrownie:

### Siekierczyn

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	200
Exercise Price of Option (EX)	74
Number of periods to Exercise in years (t)	3,50
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	52,2741
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5749
d1	2,6241
d2	2,0492
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9957
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	51,2169

<b>Value of Call</b>	<b>148,23</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,19</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Żmigród opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	358
Exercise Price of Option (EX)	105
Number of periods to Exercise in years (t)	1,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	86,5580
$\sigma \cdot t^{\wedge}.5$	0,4255
d1	3,5506
d2	3,1252
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9998
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	86,4811

<b>Value of Call</b>	<b>271,60</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,01</b>

### Żmigród opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	136
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	38,5770
$\sigma \cdot t^{\wedge}.5$	0,5173
d1	2,6988
d2	2,1815
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9965
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	38,0148

<b>Value of Call</b>	<b>97,82</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>

## Bioelektrownie:

### Żmigród

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	701
Exercise Price of Option (EX)	228
Number of periods to Exercise in years (t)	2,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	181,1391
$\sigma \cdot t^{\wedge}.5$	0,4694
d1	3,1185
d2	2,6490
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9991
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	180,4080

<b>Value of Call</b>	<b>520,30</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Oborniki Śląskie opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	441
Exercise Price of Option (EX)	324
Number of periods to Exercise in years (t)	1,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	272,9999
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4065
d1	1,3845
d2	0,9780
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9169
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	228,2162

<b>Value of Call</b>	<b>176,40</b>
<b>Value of Put</b>	<b>8,11</b>

### Oborniki Śląskie opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	136
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,83
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	38,5770
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5173
d1	2,6988
d2	2,1815
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9965
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	38,0148

<b>Value of Call</b>	<b>97,82</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,09</b>

## Bioelektrownie:

### Oborniki Śląskie

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	744
Exercise Price of Option (EX)	230
Number of periods to Exercise in years (t)	1,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	193,2355
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4065
d1	3,5199
d2	3,1134
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9998
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	193,0568

<b>Value of Call</b>	<b>550,96</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,02</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Wisznia Mała opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	185
Exercise Price of Option (EX)	53
Number of periods to Exercise in years (t)	1,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	44,6394
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4065
d1	3,6963
d2	3,2898
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9999
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	44,6170

<b>Value of Call</b>	<b>140,06</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Wisznia Mała opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	137
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	38,8950
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5096
d1	2,7316
d2	2,2220
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9968
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	38,3838

<b>Value of Call</b>	<b>98,61</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,08</b>

## Bioelektrownie:

### Wisznia Mała

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	444
Exercise Price of Option (EX)	148
Number of periods to Exercise in years (t)	2,42
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	116,3252
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4777
d1	3,0405
d2	2,5627
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9988
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	115,7212

<b>Value of Call</b>	<b>327,32</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,08</b>



# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Wołów opcja 1

Input Data	
Stock Price now (P)	400
Exercise Price of Option (EX)	112
Number of periods to Exercise in years (t)	1,50
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	96,7845
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3764
d1	3,9609
d2	3,5846
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	96,7682

Value of Call	303,63
Value of Put	0,00

### Wołów opcja 2

Input Data	
Stock Price now (P)	135
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,92
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	38,2615
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5248
d1	2,6675
d2	2,1427
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9962
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	37,6466

Value of Call	97,04
Value of Put	0,10

## Bioelektrownie:

### Wołów

Input Data	
Stock Price now (P)	672
Exercise Price of Option (EX)	221
Number of periods to Exercise in years (t)	2,42
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

Output Data	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	174,4878
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4777
d1	3,0627
d2	2,5849
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9989
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	173,6381

Value of Call	498,07
Value of Put	0,11

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Mirsk opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	370
Exercise Price of Option (EX)	102
Number of periods to Exercise in years (t)	1,33
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	89,4427
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3549
d1	4,1788
d2	3,8239
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	1,0000
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	89,4368

<b>Value of Call</b>	<b>280,56</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Mirsk opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	132
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	3,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	37,3305
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5469
d1	2,5818
d2	2,0349
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9951
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	36,5493

<b>Value of Call</b>	<b>94,73</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,13</b>

## Bioelektrownie:

### Mirsk

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	457
Exercise Price of Option (EX)	148
Number of periods to Exercise in years (t)	2,17
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	119,2262
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4524
d1	3,1948
d2	2,7424
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9993
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	118,8627

<b>Value of Call</b>	<b>337,46</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,04</b>

# ➤ Wycena projektów w trakcie rozwoju – scenariusz 2 (cd.)

## Instalacje fotowoltaiczne:

### Lwówek Śląski opcja 1

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	728
Exercise Price of Option (EX)	207
Number of periods to Exercise in years (t)	1,58
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	176,7145
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,3867
d1	3,8554
d2	3,4687
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9999
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	176,6683

<b>Value of Call</b>	<b>551,56</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,00</b>

### Lwówek Śląski opcja 2

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	137
Exercise Price of Option (EX)	51
Number of periods to Exercise in years (t)	2,75
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	38,8950
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,5096
d1	2,7316
d2	2,2220
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9968
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	38,3838

<b>Value of Call</b>	<b>98,61</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,08</b>

## Bioelektrownie:

### Lwówek Śląski

<b>Input Data</b>	
Stock Price now (P)	740
Exercise Price of Option (EX)	246
Number of periods to Exercise in years (t)	2,42
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

<b>Output Data</b>	
Present Value of Exercise Price (PV(EX))	193,8754
$\sigma \cdot t^{0.5}$	0,4777
d1	3,0415
d2	2,5637
Delta N(d1) Normal Cumulative Density Function	0,9988
Bank Loan N(d2)*PV(EX)	192,8715

<b>Value of Call</b>	<b>545,88</b>
<b>Value of Put</b>	<b>0,13</b>



# ➤ Wycena Projektu 3.1.C – scenariusz 2

## 3.1.C. opcja 1

### **Input Data**

Stock Price now (P)	10 301
Exercise Price of Option (EX)	4 737
Number of periods to Exercise in years (t)	5,00
Compounded Risk-Free Interest Rate (rf)	9,85%
Standard Deviation (annualized $\sigma$ )	30,73%

### **Output Data**

Present Value of Exercise Price (PV(EX))	2894,1162
$\sigma \cdot t^{.5}$	0,6872
d1	2,1911
d2	1,5039
Delta $N(d1)$ Normal Cumulative Density Function	0,9858
Bank Loan $N(d2) \cdot PV(EX)$	2702,2302

### **Value of Call**

7 452,46

### **Value of Put**

45,38



GROUND FROST

Ground Frost Sp. z o.o.  
Al.. Komisji Edukacji Narodowej 95  
02-777 Warszawa

NIP 5242752249  
KRS 426173  
Kapitał zakładowy: 5.000 PLN