

## Current report / Raport bieżący

Spółka: PHOTON ENERGY N.V.  
Numer: 5/2014  
Data: 2014-02-20 11:37:30  
Typy rynków: NewConnect - Rynek Akcji GPW  
Tytuł: Photon Energy launches a Pan-European Solar Asset Aggregation Yield-Co to IPO in 2015 / Photon Energy uruchamia ogólnoeuropejski projekt agregacji aktywów fotowoltaicznych z planowanym debiutem na giełdzie 2015

### Dane szczegółowe:

The management board of Photon Energy NV announces that its fully-owned subsidiary Photon Energy Investments NV launched European Solar Holdings NV, a Pan-European Solar Asset Aggregation Yield-Co with the strongest possible investment protection currently available. ESH intends to establish itself as the preferred vehicle for yield-seeking investors into renewable energy assets in the European Union by combining effective investment protection and efficient asset management with a liquid public listing and an attractive dividend yield. Investors operating PV power plants in the EU will be able to swap their investments for shares in ESH, which aims to IPO on a major European exchange in 2015.

### Effective protection for investors against further retroactive measures

ESH's investment protection is based on experience gained in arbitration proceedings brought against Spain and the Czech Republic and the expected cancellation of Bilateral Investment Treaties (BIT) between EU member states. The key element is the aggregation of the largest possible volume of PV assets under the strongest available BIT with a safe non-EU country. Given the substantial cost of international arbitration, economies of scale are crucial. Therefore, ESH will offer ALL investors in PV power plants across the EU access to its defence platform.

Devastating retroactive tax and regulatory changes aimed at PV investors across the EU - most notably Spain, Greece, the Czech Republic, Bulgaria and now even Italy - are spreading fast. "With no real recourse to national courts, a cynically unhelpful EU Commission and the toothless Energy Charter Treaty investors have become free-for-all sitting ducks", says Georg Hotar, CEO of Photon Energy. Each new outrageous measure by an EU member state against bona-fide investors appears to be inspiring the next attack in another country. "The high fragmentation of ownership and paper-tiger industry groups have rendered investors' defence very weak. As investors in this fundamentally attractive asset class we can either sit and pray or we can improve our defences and fight back. ", Hotar explains.

"No responsible and prudent investor with existing exposure to PV or other renewable energy assets in the EU, let alone investors considering new investments into this asset class, can afford ignoring the risk of retroactive tax and regulatory measures. This risk extends to all jurisdictions in the EU, including Germany, France and the UK. For increasingly desperate governments taking money from a relatively small number of defenceless investors appears too good an opportunity to pass. The most recent final dismantling of the support mechanism in Spain and the consequential slaughter of equity investors and financing banks serves as the most relevant real-life example of things to come", warns CEO Georg Hotar.

Further advantages: optimal asset performance, efficient project debt financing and dividends

The benefits of PV asset aggregation captured by ESH for its investors will extend beyond effective investment protection. Photon Energy's capabilities as a full-service O&M provider through its

subsidiary Photon Energy Operations with its NPVmax approach will optimise the risk/return profile of ESH's portfolio. ESH's growing portfolio will provide crucial economies of scale for portfolio-level debt financing, opening alternatives to local bank financing in the form of access to debt capital markets to optimize the capital structure and cost of capital, maximizing the portfolio ROE.

As the founding sponsor PEI intends to contribute its 26 MWp of grid-connected PV power plants in the Czech Republic, Slovakia and Italy to ESH. The target portfolio size for the IPO is 250 MWp and the long-term objective is to aggregate a 1 GWp portfolio by 2017.

For more information about European Solar Holdings NV please visit <http://www.europeansolarholdings.com>

Legal basis: § 3 point 1. of the Appendix 3 to Resolutions of the Alternative Trading System "Current and Periodic Information in the Alternative Trading System".

-----

Zarząd Photon Energy N.V. informuje, że jej całkowicie zależna spółka Photon Energy Investments N.V. (PEI) uruchomiła European Solar Holdings N.V. (ESH), ogólnoeuropejski projekt agregujący aktywa fotowoltaiczne, oferujący najsilniejszą z możliwych postaci ochrony inwestycji. ESH zamierza ustanowić się jako preferowane narzędzie dla inwestorów poszukujących dochodów z inwestycji w energetykę odnawialną na obszarze Unii Europejskiej łącząc skuteczną ochronę inwestycji i efektywne zarządzanie aktywami z płynnością i atrakcyjną stopą dywidendy. Właściciele działających elektrowni fotowoltaicznych w UE będą mieli możliwość zamiany swoich inwestycji na akcje ESH, z oczekiwanym debiutem ESH na jednej z głównych giełd europejskich w 2015 roku.

Skuteczna ochrona inwestorów przed dalszymi retroaktywnymi przepisami

Ochrona inwestycji ESH opiera się na doświadczeniu zdobytym w postępowaniu arbitrażowym przeciwko Hiszpanii i Republice Czeskiej oraz oczekiwanym wycofaniu dwustronnych umów o ochronie inwestycji (BIT) pomiędzy państwami członkowskimi UE. Kluczowym elementem jest agregacja jak największej ilości aktywów fotowoltaicznych pod najsilniejszym dostępnym BIT w stabilnym kraju spoza UE. Biorąc pod uwagę znaczne koszty arbitrażu międzynarodowego, korzyści skali są kluczowe. ESH zapewnia więc stabilną platformę dla ochrony wszystkich inwestorów w elektrownie fotowoltaicznych w ramach UE.

Niszczycielska moc retroaktywnych zmian podatkowych i regulacyjnych celujących w inwestorów fotowoltaicznych w całej UE - a w szczególności w Hiszpanii, Grecji, Czechach, Bułgarii, a teraz nawet we Włoszech - szybko się rozprzestrzenia. Bez prawdziwej obrony w sądach krajowych, z cynicznie nieaktywną Komisją UE oraz martwym Traktatem w sprawie Karty Energetycznej, inwestorzy stali się łatwym celem w tej chaotycznej awanturze", powiedział Georg Hotar, prezes Photon Energy.

Wszelkie nowe ustawy przyjęte przez poszczególne państwa członkowskie UE przeciwko działającym w dobrej wierze inwestorom wydaje się być inspiracją do kolejnych ataków w kolejnych krajach. "Wysokie rozdrobnienie struktury własności i tylko pozorna siła grup przemysłu spowodowały, iż obrona inwestorów okazała się słaba. Jako inwestorzy w tej zasadniczo atrakcyjnej klasie aktywów, albo możemy siedzieć i się modlić, albo ulepszyć naszą obronę i walczyć.", wyjaśnił Hotar.

"Żaden odpowiedzialny i rozważny inwestor dokonujący inwestycji w fotowoltaikę czy inne aktywa energii odnawialnej w Unii Europejskiej, nie mówiąc już o inwestorach rozważających nowe inwestycje w aktywa tej kategorii, nie może sobie pozwolić na zignorowanie ryzyka retroaktywnych podatków oraz przepisów regulacyjnych. Ryzyko to dotyczy wszystkich jurysdykcji w ramach UE, w tym Niemiec, Francji i Wielkiej Brytanii. Dla coraz bardziej zdesperowanych rządów, branie pieniędzy od stosunkowo niewielkiej liczby bezbronnych inwestorów wydaje się być zbyt dobrą okazją, aby z niej zrezygnować. W ostatnim czasie, ostateczny rozpad mechanizmu wsparcia w Hiszpanii i w konsekwencji rzeź inwestorów kapitałowych i banków finansujących służy za najbardziej odpowiedni przykład z życia wzięty przyszłych wydarzeń.", ostrzega prezes Georg Hotar.

Inne zalety: Optymalna wydajność aktywów, skuteczne finansowanie projektów oraz dywidendy

Korzyści z agregacji aktywów fotowoltaicznych w ramach ESH dla inwestorów będzie wykraczać poza skuteczną ochronę inwestycji. Możliwość Photon Energy jako dostawcy kompleksowych usług O&M poprzez swoją w pełni zależną spółkę Photon Energy Operations z konceptem NPVmax zoptymalizuje profil ryzyko/zwrot portfela ESH. Rosnące portfolio ESH zapewni istotne korzyści skali dla finansowania dłużnego na poziomie portfela, otwierając alternatywę dla finansowania za pośrednictwem lokalnych banków w postaci dostępu do dłużnych rynków kapitałowych w celu optymalizacji struktury kapitału i kosztów kapitałowych, maksymalizując ROE w skali całego portfela inwestycji.

Jako założyciel, PEI zamierza włożyć do ESH swoje aktywa w postaci elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 26 MWp podłączonych do sieci w Republice Czeskiej, na Słowacji i we Włoszech. Docelowa wartość portfela na IPO to 250 MWp z długoterminowym celem zgromadzenia 1 GWP w ramach portfela do 2017 roku.

Więcej informacji na temat European Solar Holdings N.V. można znaleźć na <http://www.europeansolarholdings.com>

Podstawa prawna: §3 ust. 1 Załącznika Nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu "Informacje bieżące i okresowe przekazywane w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect".

Plik Raportu:

Osoby reprezentujące spółkę

Georg Hotar, Director

Michael Gartner, Director