



NOTA INFORMACYJNA

dla 25.000 sztuk obligacji serii 2/2021

o wartości nominalnej 1.000 PLN każda

i łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN

Emitent:

**R.Power S.A.
(uprzednio R.Power sp. z o.o.)**

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

www.rpower.solar

Niniejsza Nota Informacyjna została sporządzona w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tą Notą Informacyjną do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w alternatywnym systemie obrotu nie stanowi dopuszczenia ani wprowadzenia tych instrumentów do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (ryнку podstawowym lub równoległym).

Inwestorzy powinni być świadomi ryzyka jakie niesie ze sobą inwestowanie w instrumenty finansowe notowane w alternatywnym systemie obrotu, a ich decyzje inwestycyjne powinny być poprzedzone właściwą analizą, a także, jeżeli wymaga tego sytuacja, konsultacją z doradcą inwestycyjnym.

Treść niniejszej Noty Informacyjnej nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

26 stycznia 2022 r.

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

Za wszystkie informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej odpowiada Emitent. W imieniu Emitenta działa:

Przemysław Pięta – Prezes Zarządu

Tomasz Sęk – Członek Zarządu

My, niżej podpisani oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Nocie Informacyjnej są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominęto w nim żadnych faktów, które mogłyby wpływać na jego znaczenie i wycenę instrumentów finansowych wprowadzanych do obrotu, a także że opisuje on rzetelnie czynniki ryzyka związane z udziałem w obrocie tymi instrumentami.

Podpis:

Podpis:

Imię i nazwisko: Przemysław Pięta

Imię i nazwisko: Tomasz Sęk

Stanowisko: Prezes Zarządu

Stanowisko: Członek Zarządu

Zgodnie z §18 ust. 3a Regulaminu ASO GPW nie została zawarta umowa z Autoryzowanym Doradcą oraz zgodnie z §3 ust. 4 pkt 2) Regulaminu ASO GPW nie jest wymagane zamieszczenie w niniejszej Nocie Informacyjnej oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.

Spis treści

Paragraf	Strona
I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ.....	2 -
II. WSTĘP	5 -
1. Podstawowe informacje o Emitencie	5 -
2. Informacje, czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody oraz przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał	5 -
III. CZYNNIKI RYZYKA	6 -
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	6 -
2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy	17 -
3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą.....	17 -
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym	19 -
5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami.....	24 -
6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO.....	29 -
IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	34 -
1. Cele emisji.....	34 -
2. Wielkość emisji.....	34 -
3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych.....	34 -
4. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie	34 -
5. Warunki wykupu.....	36 -
6. Warunki wypłaty oprocentowania	37 -
7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia ..	39 -
8. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot	43 -
9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji.....	43 -
10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.....	44 -
11. Ogólne informacje o ratingu przyznany Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom -	44 -
12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	44 -
13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: (a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji; (b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji	44 -
14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: (a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację; (b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia; (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	44 -
15. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb	44 -

V.	DANE O EMITENCIE.....	- 45 -
1.	Krótki opis historii Emitenta i Grupy.....	- 45 -
2.	Podstawowe informacje o działalności Emitenta.....	- 45 -
VI.	ZAŁĄCZNIKI.....	- 83 -
1.	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta	- 83 -
2.	Ujednolicony aktualny statut Emitenta	- 84 -
3.	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną.....	- 85 -
4.	Warunki Emisji	- 86 -
5.	Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment . - 87 -	
6.	Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń.....	- 88 -
7.	Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu	- 89 -
8.	Lista Spółek Projektowych	- 90 -
9.	Definicje i objaśnienia skrótów.....	- 93 -

II. WSTĘP

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma):	R.Power Spółka Akcyjna (uprzednio R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością)
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Nr telefonu / nr fax:	+48 502 718 811
Strona www / e-mail:	Strona www: www.rpower.solar E-mail: contact@rpower.solar , ir@rpower.solar
NIP:	5252492778
REGON:	142641571
KRS:	0000939593
Osoby uprawnione do działania w imieniu podmiotu:	Prezes Zarządu – Przemysław Pięta Członek Zarządu – Tomasz Sęk

W dniu 10 grudnia 2021 r. Emitent został przekształcony ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Rejestracja przekształcenia została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 20 grudnia 2021 r.

2. Informacje, czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody oraz przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał

Rodzaj działalności prowadzonej przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji ani zgody, niemniej w ramach realizacji poszczególnych inwestycji Emitent uzyskuje określone pozwolenia, zezwolenia i zgody, w szczególności dotyczące procesu inwestycyjno-budowlanego w celu budowy i eksploatacji farm fotowoltaicznych. Informacje na temat takich pozwoleń, zezwoleń i zgód przedstawiono w rozdziale III pkt 4.5 niniejszej Noty Informacyjnej.

III. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszej Nocie Informacyjnej. Jeżeli którekolwiek z niżej opisanych zdarzeń rzeczywiście wystąpi, może ono mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta oraz Grupy, ich sytuację finansową lub wyniki z działalności, co może wpłynąć na możliwość wypełnienia przez Emitenta swoich obowiązków z Obligacji, w tym na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu oraz na wartość lub rentowność Obligacji. W szczególności zdarzenia opisane poniżej mogą indywidualnie lub kumulatywnie doprowadzić do trwałej niemożności obsługi przez Emitenta swoich zobowiązań finansowych, przejściowej utraty płynności, mogą wpłynąć na wysokość stopy bazowej lub rentowność Obligacji, lub mogą wpłynąć na ocenę ryzyka Emitenta i Obligacji przez Inwestorów, powodując obniżenie wartości rynkowej Obligacji. Przedstawione poniżej czynniki ryzyka są istotne i dotyczą specyficznej sytuacji Emitenta oraz Grupy, przy czym nie są jedynymi czynnikami, na które narażony jest Emitent lub Grupa. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne, mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, lub Grupy, ich sytuację finansową i wyniki z działalności oraz na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Spółki, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Spółki

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

1.1 Nieosiągnięcie celów strategicznych lub ich niewłaściwa realizacja

Grupa systematycznie rozwija swoją działalność jako jeden z kluczowych graczy na rynku farm fotowoltaicznych w Polsce. Charakterystycznym elementem strategii Grupy jest prowadzenie procesu rozwoju projektu od jego samego początku, tj. uzyskania wymaganych pozwoleń, poprzez rozwój projektu, finansowanie oraz nadzór nad jego budową, aż po sprzedaż danej elektrowni fotowoltaicznej lub zatrzymanie projektu w ramach Spółek Projektowych, w których 100% udziałów posiada R.Power Investment. Emitent nie może zapewnić, że jego cele strategiczne zostaną osiągnięte, w szczególności, że proces rozwoju danego projektu będzie przebiegał bez zakłóceń albo, że po zakończeniu budowy będzie generował dochody na zakładanym poziomie. Rynek, na którym działa Grupa podlega ciągłym zmianom, których kierunek i natężenie zależne są od wielu czynników. Pozycja rynkowa w następnych latach, a w efekcie przychody i zyski Emitenta oraz Grupy w przyszłości, zależne są od zdolności do wypracowania, wdrożenia i utrzymania długoterminowej strategii.

Strategia Emitenta zakłada szybki wzrost skali działalności Grupy, który może okazać się trudny do realizacji i utrzymania. Stopień realizacji strategii uzależniony jest od wielu czynników, w szczególności zależy od dostępności finansowania zewnętrznego, w tym kwoty środków pozyskanych z emisji Obligacji.

Ponadto, realizowanie strategii ekspansji w niekorzystnych warunkach rynkowych może prowadzić do błędnych decyzji inwestycyjnych. Niewłaściwa ocena sytuacji i płynące z niej nietrafne decyzje, brak zdolności adaptacji do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych czy też niezdolność do utrzymania szybkiego tempa wzrostu skali działalności Grupy, mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy, w wyniku czego cele strategiczne nie zostaną osiągnięte, co tym samym może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na tempo rozwoju Emitenta,

skalę jego działalności a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.2 Ryzyko związane z niewygraniem aukcji OZE

Popyt na rynku odnawialnych źródeł energii jest przede wszystkim regulowany aukcjami OZE. Udział w aukcji mogą wziąć przedsiębiorcy, którzy dysponują już gotowym źródłem energii jak i ci, którzy posiadają w swoim portfolio projekty, dla których wydane zostały prawomocne pozwolenia budowlane, ale inwestycje nie zostały jeszcze zrealizowane. Kluczową kwestią w aukcjach OZE jest konkurencyjność cenowa ofert. Wygrywają oferty najtańsze. Zysk przedsiębiorcy jest uzależniony od m.in. lokalizacji farmy słonecznej oraz sprawności zamontowanych paneli fotowoltaicznych tworzących elektrownię. Ryzyko niewygrania aukcji OZE nie występuje na tych rynkach, na których działa Grupa, gdzie komercjalizacja projektów fotowoltaicznych odbywa się poprzez zawarcie umów sprzedaży energii (PPA), a nie aukcje OZE (np. Włochy, Hiszpania i Portugalia). Ponadto, nawet w przypadku niewygrania aukcji OZE przez daną Spółkę Projektową działającą w Polsce, istnieje możliwość komercjalizacji danego projektu fotowoltaicznego poprzez zawarcie umowy sprzedaży energii.

Pomimo że w latach 2018-2021 niemal wszystkie projekty przygotowane przez Emitenta wygrywały aukcje OZE, w których brały udział, istnieje ryzyko, że w przyszłości nie wszystkie projekty przygotowane przez Emitenta wygra w aukcjach OZE, co może mieć negatywny wpływ na realizację projektów i wyniki finansowe Grupy, a tym samym tempo rozwoju Emitenta i skalę jego działalności, co w konsekwencji może wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.3 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych

Grupa prowadzi rozwój projektów fotowoltaicznych za pośrednictwem spółek celowych. Emitent jest podmiotem nieposiadającym udziałów w Spółkach Projektowych oraz nieprowadzącym bezpośrednich inwestycji w Spółki Projektowe.

Strategia Grupy zakłada, że finansowanie ich działalności będzie przebiegać na zasadzie m.in. *project finance*. Metoda ta polega na tworzeniu tzw. spółek specjalnego przeznaczenia, powołanych w celu realizacji konkretnego przedsięwzięcia. Struktura finansowania w ramach *project finance* charakteryzuje się brakiem regresu w stosunku do wspólników Spółki Projektowej, natomiast spłata kapitału dłużnego i zwrot kapitałów własnych użytych do finansowania projektu następuje z dochodów wygenerowanych przez ten projekt. Finansujący przedsięwzięcie opiera spłatę kredytu na przepływach pieniężnych wygenerowanych przez dane przedsięwzięcie, natomiast, jako zabezpieczenie spłaty kredytu traktuje się majątek tego przedsięwzięcia. Jeżeli spółka celowa nie zrealizuje danego przedsięwzięcia w terminie lub projekt nie będzie generował przewidywanych przepływów, istnieje ryzyko naruszenia umów kredytowych lub mogą nastąpić opóźnienia w spłaceniu rat kredytowych lub, w skrajnym przypadku, brak spłaty. Ewentualne naruszenia warunków długu bankowego lub brak jego spłaty w uzgodnionych w dokumentacji kredytowej terminach może m.in. wpłynąć na rozpoczęcie procesu egzekucji zabezpieczeń przez banki bezpośrednio z aktywów danej Spółki Projektowej. Takie sytuacje mogą z kolei doprowadzić do istotnych opóźnień w spłacie pożyczek udzielonych Spółkom Projektowym przez Emitentem, jak również negatywnie wpłynąć na realizację nowych projektów i dalszy rozwój Grupy i zdolność Emitenta do wykonywania swoich zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.4 Ryzyko związane z przejęciem Spółek Projektowych

W związku ze strukturą finansowania Spółek Projektowych, ich aktywa oraz wierzytelności z umów rachunku bankowego, jak również udziały posiadane przez R.Power Investment w Spółkach Projektowych są obciążone zastawami na rzecz banków finansujących. W przypadku naruszenia warunków finansowania, w tym zaprzestania spłaty zaciągniętych kredytów, banki finansujące mogą prowadzić egzekucje z aktywów Spółek Projektowych i zastawionych udziałów, doprowadzając do ich zajęcia, sprzedaży w toku postępowania egzekucyjnego lub przejęcia w celu zaspokojenia należności banków kredytujących te Spółki Projektowe. Dla istotnych projektów naruszenie warunków finansowania może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do spełnienia świadczeń z tytułu Obligacji. Ponadto, nie można wykluczyć, że w przypadku nieuregulowania zobowiązań, banki będące wierzycielami skorzystają z przysługującego im prawa wystąpienia do sądu z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki Projektowej, czy też przejęcie kontroli nad taką spółką. W wyniku powyższych działań Grupa może utracić posiadane aktywa, co może bezpośrednio wpływać na zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.5 Ryzyko związane z inwestycjami Emitenta w spółki celowe – pożyczki wewnątrzgrupowe

Projekty inwestycyjne Grupy są realizowane za pośrednictwem spółek celowych. Grupa finansuje projekty m.in. poprzez udzielanie pożyczek spółkom celowym realizującym daną inwestycję. Spłata pożyczek uzależniona jest od kondycji finansowej poszczególnych spółek celowych, która determinowana jest w szczególności rzeczywistą realizacją zakładanego harmonogramu konkretnych przedsięwzięć. Opóźnienia poszczególnych projektów mogą wpływać na opóźnienia lub skrajnie brak możliwości spłaty udzielonych pożyczek, co może istotnie wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej Grupy ze względu na brak możliwości odzyskania zainwestowanych środków. Opisane okoliczności oraz niekorzystne zmiany w tym zakresie mogą istotnie negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe lub perspektywy Grupy, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.6 Ryzyko związane ze statusem Emitenta jako spółki specjalnego przeznaczenia

Emitent jako spółka specjalnego przeznaczenia zasadniczo nie posiada majątku innego niż wierzytelności wobec R.Power Investment, Spółek Projektowych i innych podmiotów z Grupy. Zasadniczą część aktywów Emitenta składa się z wierzytelności wobec R.Power Investment w związku ze sprzedażą poszczególnych Spółek Projektowych do podmiotów trzecich oraz wierzytelności Emitenta wobec Spółek Projektowych z tytułu pożyczek udzielonych Spółkom Projektowym. W konsekwencji, zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z tytułu Obligacji zależy od uzyskiwania przez Emitenta płatności z tytułu wierzytelności od R.Power Investment oraz Spółek Projektowych.

Emitent pozostaje tym samym narażony w zakresie wypłacalności na wszelkie ryzyka, na które narażone są inne podmioty wchodzące w skład Grupy, w tym R.Power Investment oraz Spółki Projektowe. W razie niewypłacalności tych spółek, ich majątek zostanie w pierwszej kolejności zajęty przez wierzycieli dysponujących zabezpieczeniem rzeczowym na majątku R.Power Investment oraz Spółek Projektowych, lub na udziałach w tych spółkach, co może uniemożliwić spłatę zobowiązań poszczególnych spółek w stosunku do Emitenta, a w konsekwencji wpłynąć na wykonywanie przez Emitenta zobowiązań z Obligacji.

1.7 Ryzyko związane z międzynarodową ekspansją działalności gospodarczej

Emitent przygotowuje obecnie projekty elektrowni fotowoltaicznych głównie w Polsce (ponad 5GW), ale jest obecny również na rynku włoskim, portugalskim, hiszpańskim, niemieckim i rumuńskim (łącznie ponad 300 MW). Emitent planuje rozszerzyć swoją działalność w innych europejskich państwach, a także w jednym państwie położonym poza Europą (Brazylia).

Strategia ta naraża Emitenta między innymi na następujące ryzyka związane z wejściem na nowe rynki i zarządzaniem operacjami międzynarodowymi:

- (i) doświadczenie, wiedza i przewagi konkurencyjne Emitenta na jego obecnym rynku pierwotnym w Polsce mogą nie być wystarczające lub przydatne na nowych rynkach;
- (ii) polityka cenowa rządów i samorządów lokalnych w zakresie energii odnawialnej może ulegać zmianom;
- (iii) obciążenia w zakresie zarządzania, rachunkowości i sprawozdawczości, wynikające z międzynarodowej skali działalności Grupy mogą ulegać zwiększeniu, co może powodować trudności w zakresie wdrażania i utrzymywania odpowiednich systemów kontroli wewnętrznej; oraz
- (iv) nieprzestrzeganie lub brak monitorowania przepisów lub standardów obowiązujących w krajach innych niż Polska może powodować konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obsługą prawną w zakresie przepisów prawa obcego.
- (v) funkcjonowanie w wielu różnych systemach prawnych może skutkować brakiem odpowiedniej koordynacji rozwoju działalności Emitenta

Powyższe czynniki, w razie ich zaistnienia, mogą negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta oraz spółek z Grupy i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.8 Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy istotny wpływ mogą mieć wahania kursów walut. W dotychczasowej działalności Grupa uzyskiwała zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w PLN, natomiast około 30% kosztów zakupu materiałów i podzespołów wykorzystywanych w produktach oferowanych przez Grupę oraz część maszyn i urządzeń nabywanych w ramach projektów inwestycyjnych rozliczana jest w USD lub EUR. W szczególności dotyczy to paneli fotowoltaicznych i falowników, których koszt zakupu stanowi około 30% całości kosztów wytworzenia. Tym samym jest narażona na ryzyko kursowe EUR do PLN oraz USD do PLN.

Nadmierne osłabienie kursu PLN, w szczególności w stosunku do EUR, może wpłynąć na ceny komponentów instalacji fotowoltaicznych kupowanych przez Grupę, a także na koszty transportu importowanych komponentów. Grupa ponosi ryzyko kursowe w okresie pomiędzy zakupem a zapłatą za materiały i podzespoły wykorzystywane w produktach oferowanych przez Grupę.

Emitent nie może przy tym zapewnić, że całość wzrostu kosztów wynikających z wahań kursów zostanie przeniesiona na klientów końcowych, poprzez podniesienie cen produktów w odpowiednim czasie. Tym samym istnieje ryzyko, że prowadzona obecnie lub przyszła polityka zarządzania ryzykiem kursowym nie zminimalizuje w dostatecznym stopniu negatywnego wpływu wahań kursów walut na wyniki finansowe Grupy, co może wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania jego zobowiązań z Obligacji.

1.9 Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku energii słonecznej i w branży farm fotowoltaicznych

Na działalność Grupy wpływają warunki panujące na rynku i w branży energetyki słonecznej. Rynek i przemysł energetyki słonecznej może od czasu do czasu doświadczać nadmiernej podaży. W takiej sytuacji może to mieć negatywny wpływ na wielu deweloperów projektów z zakresu energetyki słonecznej, w tym deweloperów farm fotowoltaicznych. Rynek energii słonecznej jest nadal na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju, a przyszłe zapotrzebowanie na produkty i usługi związane z energią słoneczną jest niepewne, przy czym zgodnie z przygotowaną przez Ministerstwo Klimatu Polityką Energetyczną Polski do 2040 zakłada się wzrost mocy zainstalowanych w fotowoltaice w Polsce do ok. 5-7 GW w 2030 r. oraz do ok 10-16 GW w 2040 r. Czynniki, które mogą mieć wpływ na rentowność technologii energetyki słonecznej i zapotrzebowanie na produkty energetyki słonecznej, to m.in.:

- (i) efektywność kosztowa, wydajność i niezawodność instalacji związanych z energią słoneczną, w tym realizowanych przez Grupę projektów w zakresie energii słonecznej, w porównaniu z instalacjami wykorzystującymi konwencjonalne i inne odnawialne źródła energii,
- (ii) dostępność aukcji OZE i środków zachęcających, mających na celu wspieranie rozwoju sektora energii słonecznej,
- (iii) dostępność i koszt kapitału, w tym długoterminowego zadłużenia w tym bankowego, na projekty w zakresie energii słonecznej,
- (iv) powodzenie innych alternatywnych technologii energetycznych, takich jak energia wiatrowa, energia wodna, energia geotermalna i paliwo z biomasy,
- (v) wahania warunków gospodarczych i rynkowych, które mają wpływ na rentowność konwencjonalnych i innych odnawialnych źródeł energii, takie jak wzrost lub spadek cen ropy naftowej, gazu i innych paliw kopalnych,
- (vi) nakłady inwestycyjne ponoszone przez końcowych użytkowników produktów i usług związanych z energią słoneczną, które mają tendencję do zmniejszania się wraz ze spowolnieniem gospodarczym, oraz
- (vii) dostępność korzystnych regulacji dotyczących energii słonecznej w sektorze energii elektrycznej i szerzej rozumianej branży energetycznej.

Jeżeli technologia energii słonecznej nie nadaje się do powszechnego zastosowania lub jeżeli wystarczający popyt na produkty i usługi związane z energią słoneczną, pomimo wsparcia finansowego i regulacyjnego krajów Unii Europejskiej, nie rozwija się lub rozwija się dłużej niż przewiduje Grupa, może to mieć negatywny wpływ na jej przychody, a Grupa może nie być w stanie utrzymać swojej rentowności. Pomimo gwarancji określonej ceny zakupu energii odnawialnej i zabezpieczenia przepływów pieniężnych z wygranych aukcji OZE oraz długookresowych (typowo 10-12 lat) umów sprzedaży energii (PPA) pomiędzy producentem energii oraz kupującym tę energię, Spółka nie może wykluczyć nałożenia na podmioty produkujące energię elektryczną z odnawialnych źródeł energii dodatkowych opłat, podatków lub innych obciążeń, które będą miały istotny negatywny wpływ na rentowność projektów fotowoltaicznych.

Ponadto wytwarzanie energii elektrycznej z wykorzystaniem energii słonecznej konkuruje z innymi odnawialnymi źródłami wytwarzania energii elektrycznej, a w przyszłości taka konkurencja może się nasilić w odniesieniu do energii wiatrowej, biomasy lub geotermalnej produkcji energii elektrycznej. Inne metody wytwarzania energii mogą wywierać dużą presję konkurencyjną na fotowoltaikę, na przykład, jeżeli okażą się bardziej ekonomiczne ze względu na postęp techniczny lub jeżeli uzyskają

większe wsparcie regulacyjne ze względów politycznych. Mogłoby to wpłynąć na dalszy rozwój fotowoltaiki lub doprowadzić do spadku zapotrzebowania na energię słoneczną. Konkurencja z konwencjonalnymi źródłami energii, które (nawet przy ewentualnym wsparciu fotowoltaiki zarządzanym przez państwo) mogłyby wytwarzać energię elektryczną na poziomie konkurencyjnym pod względem kosztów, mogłaby również wpłynąć na popyt i ceny energii elektrycznej wytwarzanej z energii słonecznej.

Obniżenie ceny rynkowej konwencjonalnych źródeł energii mogłoby również sprawić, że wytwarzanie energii w elektrowniach fotowoltaicznych wydawałoby się mniej atrakcyjne ekonomicznie i w konsekwencji mogłoby doprowadzić do spadku popytu na energię elektryczną wytwarzaną z wykorzystaniem fotowoltaiki. Mogłoby to spowodować znaczną presję cenową i zmniejszenie wielkości sprzedaży na rynku. Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.10 Ryzyko związane z wyceną Spółek Projektowych

Emitent dokonuje wyceny projektów fotowoltaicznych na potrzeby sporządzania planów inwestycyjnych, jak również na potrzeby sprzedaży już zrealizowanych projektów. Wycena projektów polega na szacowaniu wartości godziwej wartości rynkowej, zdefiniowanej w IVS. Zgodnie z IVS, godziwa wartość rynkowa jest definiowana jako: „szacunkowa kwota, za jaką składnik aktywów powinien zostać wymieniony w dniu wyceny pomiędzy zainteresowanym kupującym i zainteresowanym sprzedającym w transakcji zawartej na warunkach rynkowych, w której każda ze stron transakcji była dobrze poinformowana i działała w sposób ostrożny i bez przymusu”. Wycena projektów fotowoltaicznych należących do Grupy jest sporządzana przy użyciu dwóch metod: metody porównawczej (dla projektów przed rozpoczęciem budowy) na podstawie transakcji rynkowych oraz metody dochodowej (dla projektów w trakcie budowy objętych umową sprzedaży). Wycena obejmuje przeszacowanie do wartości rynkowej środków trwałych związanych z projektami fotowoltaicznymi obejmującymi prawa do projektów (*project rights*) odzwierciedlone w bilansach w postaci skapitalizowanych nakładów inwestycyjnych (w przypadku projektów, których budowa została rozpoczęta) oraz wartości netto środków trwałych (w przypadku projektów, których budowa została zakończona). Podejście do wyceny do wartości rynkowej jest uzależnione od etapu zaawansowania projektu. Istnieje ryzyko, że założenia i podstawy tej wyceny okażą się niewłaściwe lub fałszywe, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na przychody Grupy. W konsekwencji Grupa może nie zrealizować zakładanego zwrotu z inwestycji. Ponadto, wyceny wykonywane przez podmioty nabywające farmy fotowoltaiczne mogą znacząco różnić się od wartości prognozowanych przez Emitenta, co także może istotnie negatywnie wpływać na zwrot z inwestycji. Wszystkie wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.11 Ryzyko związane z budową elektrowni fotowoltaicznych

W związku z budową jakichkolwiek elektrowni fotowoltaicznych, Spółki Projektowe będą działać jako dzierżawca nieruchomości. Prace budowlane będą wykonywane przez niezależny zewnętrzny podmiot lub Nomad Electric, tj. jedną ze spółek zależnych Emitenta jako generalnego wykonawcę. Odpowiednie prace zazwyczaj stanowią przedmiot uzgodnionego umownie okresu gwarancji od 2 do 5 lat, zgodnie ze specyfiką danego państwa i typowymi branżowymi gwarancjami udzielanymi przez głównych dostawców technologii (modułów, falowników, konstrukcji mocowania). Emitent pozyskuje

komponenty niezbędne do prac budowlanych, w szczególności moduły fotowoltaiczne oraz falowniki, od odpowiednich producentów. Okresy gwarancyjne dotyczące fizycznych właściwości tych komponentów zazwyczaj wynoszą od 5 do 25 lat (gwarancje na moduły fotowoltaiczne stanowiące najważniejszy komponent instalacji są udzielane na 25 lat), przy czym w długim okresie nie można wykluczyć konsolidacji na rynku producentów lub zaprzestania przez nich działalności produkcyjnej, co może utrudnić realizację uprawnień wynikających z gwarancji. Gwarancje producenta odnoszące się do komponentów, w szczególności gwarancje na produkty i usługi, zazwyczaj są przenoszone na właściciela elektrowni fotowoltaicznej, to jest na odpowiednią Spółkę Projektową. Istnieje ryzyko, że usterki elektrowni fotowoltaicznych i/lub komponentów użytych podczas instalacji wystąpią po wygaśnięciu okresu gwarancyjnego lub samej gwarancji i że nie będzie możliwości ważnego zgłoszenia roszczeń gwarancyjnych danemu kontrahentowi. Co więcej, nie można wykluczyć, że adresat roszczenia nie będzie skłonny lub nie będzie w stanie spełnić roszczenia gwarancyjnego, co może w pewnych okolicznościach prowadzić do kosztownych i czasochłonnych sporów prawnych. W przypadku niewypłacalności adresata roszczenia, wszelkie ewentualne roszczenia gwarancyjne zakończą się niepowodzeniem z powodu niewypłacalności. Nawet w przypadku gwarancji producenta, istnieje ryzyko, że gwarancja nie będzie mogła zostać zrealizowana z powodu niewypłacalności producenta lub z jakichkolwiek innych prawnych i/lub praktycznych powodów (na przykład wobec grupy zagranicznej).

Instalacja elektrowni fotowoltaicznych jest również związana z ryzykiem, że pomimo ostrożnego planowania i płatności zaliczkowych, połączenie z siecią dystrybucji energii elektrycznej nie powiedzie się albo zostanie opóźnione. Błąd może wystąpić podczas opracowania projektu lub na dalszym etapie, podczas realizacji technicznej. W tym przypadku istnieje ryzyko, że jakiekolwiek roszczenia odszkodowawcze wobec danego kontrahenta, który popełnił ten błąd, nie będą wykonalne lub nie będą możliwe do wyegzekwowania w całości.

Wystąpienie jednego lub kilku z wyżej wymienionych ryzyk mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.12 Ryzyko techniczne

W odniesieniu do długoterminowej wydajności modułów fotowoltaicznych dostępne są w Polsce jedynie ograniczone dane rynkowe. Eksploatacja instalacji fotowoltaicznych wiąże się z pewną złożonością techniczną i administracyjną oraz wymaga odpowiedniej uwagi, zasobów technicznych i specjalistycznej wiedzy. Pomimo odpowiedniej eksploatacji, konserwacji i zarządzania poszczególnymi farmami fotowoltaicznymi, nie można wykluczyć uszkodzenia lub zniszczenia elementów infrastruktury technicznej niezbędnej do prowadzenia działalności przez poszczególne farmy fotowoltaiczne, które mogą okazać się trudne do usunięcia. Producenci wprowadzają zazwyczaj udzielają gwarancji wykonania na określony czas, jednakże te gwarancje zwykle obejmują jedynie konkretny procent całkowitego czasu eksploatacji (przykładowo 80% po 20 latach). Istnieje ryzyko, że degradacja nie nastąpi w sposób liniowy, ale że wydajność spadnie do najniższej gwarantowanej wartości podczas pierwszych kilku lat, co będzie skutkowało znaczącym pogorszeniem się przeciętnej wydajności modułu bez naruszenia gwarancji i bez możliwości wystąpienia z jakimikolwiek roszczeniami wobec producenta. Odpowiednia zmniejszona produkcja energii elektrycznej prowadziłaby do negatywnych konsekwencji dla aktywów oraz finansowej i zarobkowej pozycji Spółki.

Żywotność komponentów technicznych, w szczególności modułów fotowoltaicznych i falowników, jest ograniczona. W związku z tym należy spodziewać się awarii lub wymiany niezbędnych komponentów w okresie eksploatacji elektrowni fotowoltaicznej. W tym przypadku istnieje ryzyko, że odpowiednie wydatki i/lub utrata zarobków tym spowodowane nie będą objęte gwarancjami lub że odpowiedni kontrahent nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań. Niemal wszystkie Spółki Projektowe w portfolio Grupy utworzyły wprawdzie rezerwy przechowywane w bankach, jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, jednakże mogłyby się one okazać niewystarczające ze względu na niekorzystne ukształtowanie cen komponentów lub niezwykle wysoką awaryjność.

Ryzyka wynikające z działalności urządzeń są oparte na technologii elektrowni fotowoltaicznych i ich utrzymaniu. Podczas swojego funkcjonowania, urządzenia fotowoltaiczne są narażone na różnorodne obciążenia, a także na wpływy klimatyczne i środowiskowe. To może skutkować nieplanowanymi wydatkami na ich utrzymanie. Co więcej, istnieje ryzyko, że urządzenia fotowoltaiczne lub ich części nie osiągną swojej przewidywanej żywotności. Podczas eksploatacji należy liczyć się ze stratami spowodowanymi czynnikami technicznymi, takimi jak awaria sieci. Istnieje także ryzyko zniszczenia urządzeń fotowoltaicznych w inny sposób, na przykład w wyniku warunków pogodowych, trzęsień ziemi, kradzieży, wandalizmu lub innych aktów przemocy, przy czym Emitent zawiera standardowe umowy ubezpieczenia aktywów w celu ochrony przed negatywnymi skutkami warunków pogodowych, trzęsień ziemi, kradzieży, wandalizmu lub innych aktów przemocy. Przestój w wyniku konserwacji technicznej lub z innych powodów może prowadzić do utraty zarobków, która nie będzie objęta żadnymi gwarancjami ani ubezpieczeniem.

Oprócz zmniejszenia dochodów w wyniku zmniejszenia się ilości generowanej energii, naprawa lub wymiana tego sprzętu może wiązać się z wydatkami, które mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji. W odniesieniu do istniejących przyłączeń do sieci zawsze istnieje ryzyko, że nie będzie możliwe odpłatne wprowadzenie energii do sieci ze względu na nieprawidłowości w ogólnej dostawie energii, nadwyżkę mocy produkcyjnych lub zator na linii i że dotknięta tym ryzykiem Spółka Projektowa otrzyma wyłącznie ograniczone odszkodowanie lub nie otrzyma go wcale.

1.13 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

Produkcja energii w elektrowniach słonecznych jest bezpośrednio powiązana z dostępnymi zasobami energii słonecznej. Więcej zasobów energii słonecznej oznacza większą produkcję energii elektrycznej, a tym samym większe dochody Emitenta i spółek z Grupy ze sprzedaży rynkowej. Średnia roczna szacunkowa produkcja energii dla poszczególnych farm fotowoltaicznych należących do Grupy jest obliczana na podstawie historycznych danych dotyczących promieniowania słonecznego. Jednocześnie Spółka obserwuje powiększanie liczby miejsc o nasłonecznieniu wystarczającym do realizacji projektów fotowoltaicznych. Zmiany w ilości promieniowania słonecznego w danym roku, a także ewentualne błędy lub niedokładności w obliczaniu prognozowanego nasilenia promieniowania słonecznego, mogą mieć negatywny wpływ na ostateczną ilość generowanej przez poszczególne farmy fotowoltaiczne energii elektrycznej, a tym samym na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy, co może negatywnie przełożyć się na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

Ponadto, niekorzystne warunki meteorologiczne, jak również klęski żywiołowe, wypadki i inne nieprzewidywalne zdarzenia mogą powodować opóźnienia w procesie budowy, napraw lub

konserwacji farm fotowoltaicznych należących do Grupy, wpływając na ich działalność operacyjną, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.14 Ryzyko związane z projektami w przygotowaniu

Podczas gdy Grupa planuje częściową sprzedaż obecnego portfela projektów fotowoltaicznych (PV) w ramach działalności operacyjnej, zamierza również zwiększać swój segment energetyczny poprzez rozwijanie i sprzedaż lub prowadzenie większej liczby projektów solarnych. Ponadto, przyszły sukces Grupy zależy w dużej mierze od jej zdolności do rozbudowy portfela projektów PV. Do ryzyk i niepewności związanych z możliwością rozszerzenia przez Grupę portfela projektów PV należą m.in: (i) konieczność pozyskania znacznych dodatkowych środków finansowych na budowę lub zakup elektrowni fotowoltaicznych, (ii) opóźnienia i przekroczenia kosztów wynikające z szeregu czynników, z których wiele pozostaje poza kontrolą Grupy, w tym opóźnień w uzyskiwaniu zatwierdzeń regulacyjnych, budowie, podłączeniu do sieci; oraz (iii) opóźnienia lub odmowa uzyskania wymaganych zatwierdzeń regulacyjnych przez właściwe organy rządowe.

Opracowanie nowego projektu oraz nabycie gotowego projektu fotowoltaicznego zawsze opiera się na kalkulacji ekonomicznej, która obejmuje pewne założenia, takie jak rozwój zainteresowania rynku, wielkość nakładów inwestycyjnych ponoszonych w związku z budową i przyłączeniem elektrowni, prognozowana produktywność elektrowni oraz poziom kosztów operacyjnych. Jeżeli założenia te okażą się błędne lub jeżeli niektóre czynniki rozwiną się inaczej niż planowano, będzie to miało negatywny wpływ na rentowność elektrowni fotowoltaicznych (PV). W szczególności Emitent nie może wykluczyć, że faktyczna wartość nakładów inwestycyjnych niezbędnych do realizacji danego projektu fotowoltaicznego będzie wyższa niż pierwotnie planowana, w szczególności ze względu na wzrost kosztów materiałów i wynagrodzeń, co może istotnie obniżyć zyski Emitenta.

Wszystkie wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.15 Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektów inwestycyjnych

W trakcie budowy lub zakupu elektrowni fotowoltaicznej przewiduje się dochowanie należytej staranności w zakresie prawnym, ekonomicznym i technicznym, przy czym - przynajmniej w pewnym zakresie Emitent korzysta z usług doradców zewnętrznych. W oparciu o dane dostarczone przez sprzedawców danego projektu lub własne założenia Emitent przygotowuje również projekcje planowanych przepływów pieniężnych generowanych przez elektrownię fotowoltaiczną. Grupa nie może wykluczyć, że podczas takiego procesu badania *due diligence* oraz modelowania finansowego dotyczącego przyszłego projektu fotowoltaicznego niektóre nieprawidłowości nie zostaną prawidłowo zidentyfikowane lub zostaną błędnie ocenione oraz że otrzyma nieprawidłowe lub niepełne dane, na podstawie których dojdzie do nieprawidłowych wniosków. Na przykład, ryzyko techniczne dotyczące przyłączenia do sieci może nie zostać zidentyfikowane lub może zostać pominięte w wymogach dotyczących pozwoleń. Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektu może również wynikać z celowego zatajenia i ukrycia przez sprzedawców rzeczywistych danych. W pewnych okolicznościach błędy w procedurze *due diligence* oraz analizie modelu finansowego projektu mogą mieć istotny negatywny wpływ na realizację projektu, mogą prowadzić do znacznych dodatkowych nakładów czasowych i/lub dodatkowych kosztów lub mogą prowadzić do anulowania rozpoczętej realizacji projektu PV. W takich okolicznościach istnieje także ryzyko braku odpowiedniego regresu w przypadku błędu zewnętrznego doradcy lub sprzedawcy projektu.

Wszystkie wyżej wymienione czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.16 Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej

W krajach, w których Grupa prowadzi działalność, na rynek fotowoltaiczny mają wpływ krajowe, regionalne i samorządowe regulacje i polityki dotyczące branży elektroenergetycznej, a także polityki rozpowszechniane przez przedsiębiorstwa energetyczne. Regulacje te i zasady często odnoszą się do ustalania cen energii elektrycznej. Celem Grupy jest coraz większe włączanie do swojej oferty tych projektów elektrowni fotowoltaicznych, które nie są wspierane przez państwo. W takich przypadkach istnieje jednak ryzyko spadku przychodów z tego projektu w związku ze spadkiem cen energii elektrycznej. W najgorszej sytuacji może dojść do wygenerowania niskich przepływów pieniężnych lub braku dodatknych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, co z kolei doprowadziłoby do sytuacji, w której nie byłoby możliwości wypłat dla Grupy.

Wszystkie wyżej wymienione ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.17 Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Przedmiotem działalności Emitenta jest m.in. budowa projektów fotowoltaicznych, które docelowo mają stanowić kompleksową usługę „pod klucz”. Istnieje ryzyko, że Emitent przygotowując nowe projekty będzie musiał ponieść duże nakłady inwestycyjne w celu uruchomienia i montażu instalacji. Jeżeli Spółka nie będzie posiadała wystarczających środków finansowych, może to wpłynąć na pogorszenie jej sytuacji finansowej, w szczególności gdyby banki finansujące odmówiły udzielenia kredytów. Konieczność poniesienia takich znaczących nakładów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.18 Ryzyko związane z konkurencją w segmentach, w których działa Grupa

Grupa oczekuje nasilenia się konkurencji, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych działających na rynku energii odnawialnej. Ze względu na swój potencjał potencjalne zwroty z inwestycji rynek farm fotowoltaicznych przyciąga inwestorów, którzy stanowią konkurencję wobec Grupy. Intensyfikacja tej konkurencji, zwiększanie nakładów na inwestycje w tym sektorze przez podmioty już działające na rynku oraz podmioty rozpoczynające działalność może spowodować przewagę podaży nad popytem na farmy fotowoltaiczne, a także negatywnie wpłynąć na wysokość cen sprzedaży. Ponadto, ze względu na, wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych, systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych, relatywnie niską podaż tego rodzaju energii (w długim horyzoncie czasowym) i w konsekwencji oczekiwany wzrost jej cen, atrakcyjność inwestycji w produkcję energii z OZE jest wysoka. Należy zatem spodziewać się wzrostu konkurencji w tym segmencie rynku. Grupa prowadzi działalność w zakresie operowania farmami fotowoltaicznymi i jest w trakcie rozwoju kolejnych farm fotowoltaicznych. Emitent nie wyklucza, że inwestycjami w budowę farm fotowoltaicznych zainteresowane będą podmioty zagraniczne posiadające doświadczenie w tej dziedzinie zdobyte na innych rynkach europejskich i światowych. Wzmoczona aktywność innych podmiotów na rynku farm fotowoltaicznych może utrudnić Grupie dostęp do atrakcyjnych lokalizacji oraz spowodować wzrost kosztów ich pozyskania.

Także w przypadku pozostałej działalności Grupy polegającej m.in. na handlu certyfikatami lub energią elektryczną, ewentualne otwarcie rynku energii elektrycznej i rynku OZE na poziomie europejskim może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.19 Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji projektów Grupy

Realizacja projektów budowlanych, w tym projektów obejmujących budowę farm fotowoltaicznych, wymaga zapewnienia odpowiedniej infrastruktury oraz zapewnienia ciągłości dostaw elementów farm fotowoltaicznych. Możliwość ich budowy zależy od decyzji właściwych organów administracyjnych lub ustanowienia służebności na działkach znajdujących się w posiadaniu osób trzecich. Istnieje ryzyko, iż ze względu na opóźnienia w przygotowaniu dostępu do infrastruktury nastąpi opóźnienie w rozpoczęciu budowy i terminu oddania danego projektu do użytkowania, co może opóźnić zwrot zainwestowanego kapitału.

W przypadku braku zgody stron trzecich na ustanowienie służebności może zaistnieć konieczność wystąpienia na drogę sądową. Może to spowodować opóźnienie w przyłączeniu projektu fotowoltaicznego do sieci energetycznej. Opisane przypadki mogą mieć znaczący negatywny wpływ na czas realizacji, koszty projektu, a w konsekwencji na działalność i sytuację finansową Emitenta lub Grupy.

Na skutek opóźnień w realizacji projektów Grupa może nie uzyskiwać w terminie oczekiwanych przychodów z tych projektów, a także może być narażona na zapłatę kar umownych lub innych roszczeń ze strony nabywców projektów, a także utracić możliwość udziału w aukcjach fotowoltaicznych.

Każde z wyżej opisanych czynników ryzyka, w razie materializacji, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.20 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Emitent jest zależny od osób pełniących funkcje kierownicze, a w szczególności członków zarządu oraz kluczowych pracowników. Branża fotowoltaiczna cierpi obecnie na niedobór doświadczonych menedżerów, co powoduje, że proces rekrutacji wykwalifikowanej kadry kierowniczej jest utrudniony. Osoby zajmujące kierownicze stanowiska w organach Emitenta posiadają szerokie doświadczenie zdobyte na polskim rynku energii odnawialnej w zakresie wyszukiwania, pozyskiwania, finansowania, budowy, marketingu i zarządzania projektami fotowoltaicznymi. Zakończenie współpracy przez któregośkolwiek z członków zarządu, dyrektorów lub kluczowych pracowników może negatywnie wpłynąć na zdolność Grupy do generowania nowych oraz realizacji już rozpoczętych projektów fotowoltaicznych. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.21 Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta

Emitent jest spółką akcyjną, której beneficjentami rzeczywistymi są osoby fizyczne posiadające, bezpośrednio lub pośrednio, 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta. W przeciwieństwie do niektórych konkurentów Emitenta, Emitent nie posiada wsparcia dużej grupy kapitałowej ani

strategicznego inwestora branżowego, w związku z czym Emitent ma mniejsze niż niektórzy konkurenci możliwości dokapitalizowania przez wspólników.

Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta, w przypadku jego materializacji, może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do refinansowania istniejącego zadłużenia lub zaciągania dodatkowego finansowania w przypadku jego ograniczonej od zewnętrznych podmiotów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy

2.1 Zwiększenie wartości łącznego zadłużenia Emitenta i podmiotów z Grupy z tytułu obligacji oraz kredytów

Emitent może w przyszłości zaciągać kredyty, ustanawiać nowe programy emisji obligacji lub emitować obligacje poza ustanowionymi programami. Decyzje o emisji kolejnych serii obligacji będą uzależnione od potrzeb finansowych Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2021 r. wartości nominalne zobowiązań Grupy z tytułu kredytów wyniosły 283.441.152,85 PLN, a w przypadku całkowitego wykorzystania kwot dostępnych w ramach udzielonych kredytów mogą wzrosnąć do 696.419.435,70 PLN.

Zwiększenie wartości łącznego zadłużenia Emitenta i podmiotów z Grupy z tytułu obligacji i kredytów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

2.2 Brak możliwości refinansowania zapadających zobowiązań lub trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania

Terminy spłat zobowiązań przez spółki z Grupy z uwagi na terminy realizacji projektów nie są skorelowane z datami zapadalności Obligacji. Wpływy z emisji Obligacji mogą zostać częściowo wykorzystywane na refinansowanie istniejącego zadłużenia z tytułu finansowania projektów inwestycyjnych. Emitent nie wyklucza również, że środki na wykup Obligacji będą pochodziły z finansowania dłużnego w postaci kredytów bankowych, pożyczek wewnątrzgrupowych lub nowych emisji obligacji. W przypadku trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania wzrost skali działalności Grupy oraz tempo osiągania niektórych celów strategicznych mogą ulec spowolnieniu w stosunku do pierwotnych założeń. Brak możliwości refinansowania zadłużenia na korzystnych warunkach w terminie zapadalności zobowiązań może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą

3.1 Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej

Działalność Grupy uzależniona jest od koniunktury na rynku energii odnawialnej pozyskiwanej przy wykorzystaniu farm fotowoltaicznych, która z kolei jest silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w tym z tendencjami na rynku stóp procentowych. Działalność w branży fotowoltaicznej, poziom przychodów z takiej działalności i realizacja zysków są w dużym stopniu powiązane z ogólną koniunkturą gospodarczą, zarówno krajową, jak i międzynarodową. W przypadku wystąpienia spowolnienia czy pogorszenia sytuacji makroekonomicznej potencjalni nabywcy projektów związanych z fotowoltaiką ograniczają aktywność inwestycyjną.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą w Polsce i krajach Unii Europejskiej, natomiast produkcja wykorzystywanych przez Spółkę komponentów instalacji fotowoltaicznych odbywa się także w Chinach. Na działalność Spółki mają zatem wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynku unijnego, jak również do pewnego stopnia jej rynków importowych, które z kolei podlegają wpływom sytuacji ekonomicznej regionu oraz gospodarki światowej.

Negatywna sytuacja na rynkach finansowych może skutkować wprowadzeniem przez banki zaostrzonych procedur kredytowych, zwiększeniem wymaganego poziomu zabezpieczeń lub zaostrzeniem postanowień umownych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu finansowania przez Emitenta lub inne podmioty z Grupy oraz trudności w pozyskiwaniu finansowania przez nabywców projektów inwestycyjnych Grupy.

Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych, jak również bezpośredni wpływ cykli gospodarczych na działalność Spółki może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

3.2 Ryzyko stóp procentowych

Znaczna część zadłużenia Emitenta i spółek z Grupy jest oprocentowana według zmiennej stopy procentowej, opartej o poziom wskaźnika WIBOR. Istotny wzrost stóp procentowych lub inflacji spowoduje, że częściowo zwiększy się nominalna wysokość odsetek płaconych od zadłużenia Emitenta oraz spółek z Grupy.

Mimo że Emitent oraz podmioty z Grupy zabezpieczają znaczną część (ok. 50-70%) swoich ekspozycji kredytowych transakcjami swapu stopy procentowej (IRS), wzrost stóp procentowych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

3.3 Ryzyko otoczenia politycznego

Główne obszary działalności Grupy podlegają regulacjom kształtowanym przez prawodawców krajowych oraz wspólnotowych. Kwestie polityczne, w szczególności zagadnienia dotyczące polityki klimatycznej, interesu odbiorców oraz przedsiębiorstw energetycznych, wyboru promowanych technologii, mają istotny wpływ na podejmowane decyzje, uchwalane oraz zmieniane przepisy w sektorze energetycznym. Decyzje polityczne mogą mieć bezpośredni wpływ na m.in. kształtowanie cen energii elektrycznej, poziomu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii. Ponadto, regulacje dotyczące ochrony środowiska, a mogą również istotnie wpływać na działalność prowadzoną przez Grupę. Podejmowane przez krajowe władze i organy administracji publicznej, jak i organy unijne decyzje o charakterze politycznym mogą w znaczący sposób wpływać na działalność Grupy. Między innymi mogą one wpływać na interpretację oraz kierunki zmian regulacji prawnych (w szczególności w odniesieniu do regulacji energetycznych i środowiskowych). Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

3.4 Ryzyko wpływu COVID-19 na działalność i sytuację finansową Emitenta

Pandemia COVID-19 jest obecnie jednym z największych wyzwań dla społeczeństw i gospodarek całego świata. Sytuacja epidemiologiczna w Polsce ma i może mieć w przyszłości wpływ na naszą działalność operacyjną, działalność naszych dostawców i partnerów biznesowych oraz tempo rozwoju rynku fotowoltaiki.

W ocenie Emitenta pandemia COVID-19 może mieć wpływ w szczególności na:

- (a) czas trwania procesu sprzedaży farm fotowoltaicznych;
- (b) wydłużenie postępowań administracyjnych w urzędach;
- (c) postępowań dotyczących pozyskiwania finansowania w zakresie finansowania bieżących oraz planowanych projektów nieruchomościowych; oraz
- (d) harmonogram prac budowlanych w postaci możliwych opóźnień prac budowlanych związanych z ograniczonym dostępem do materiałów budowlanych wymaganych do budowy poszczególnych projektów oraz ewentualne braki personelu u podwykonawców i tym samym na terminowość realizacji inwestycji (bieżących oraz będących w przygotowaniu zgodnie z przyjętym harmonogramem).

W związku z dynamicznie rozwijającą się sytuacją dotyczącą pandemii COVID-19 nie możemy wykluczyć wprowadzenia dalszych ograniczeń spowodowanych wzrostem liczby zachorowań na COVID-19. W zależności od okresu trwania obecnej sytuacji oraz istotności ograniczeń wprowadzonych przez władze państwowe, istnieje potencjalne zagrożenie spowolnienia gospodarczego, które może w dłuższym terminie mieć wpływ na rynek farm fotowoltaicznych, w tym na popyt na projekty Grupy, a także na dostępność i warunki finansowania inwestycji oraz harmonogramy realizacji poszczególnych projektów.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

4.1 Ryzyko związane z otoczeniem regulacyjnym dotyczącym pozyskiwania energii z odnawialnych źródeł energii

W krajach, w których Grupa prowadzi działalność, duży wpływ na rynek energetyki słonecznej oraz systemów do wytwarzania energii słonecznej mają obowiązujące przepisy prawa dotyczące branży energetycznej, w tym branży fotowoltaicznej. Przepisy często odnoszą się do cen energii elektrycznej i technicznych połączeń międzysystemowych wytwarzania energii elektrycznej należących do klientów i mogą powstrzymywać dalsze inwestycje w badania oraz rozwój alternatywnych źródeł energii, a także wpływać na chęć zakupu takiej energii przez klientów, co może skutkować znacznym ograniczeniem potencjalnego popytu na produkty fotowoltaiczne Grupy.

Podstawowymi aktami prawnymi obowiązującymi podmioty wytwarzające i dokonujące obrotu energią elektryczną w Polsce, w tym większość podmiotów z Grupy, są Prawo Energetyczne oraz Ustawa o OZE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, wytwarzanie i obrót energią elektryczną, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w tej ustawie, wymaga uzyskania odpowiedniej koncesji wydawanej przez Prezesa URE. Koncesje wydawane są na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50 lat. W określonych sytuacjach Prezes URE cofa koncesję, w szczególności w sytuacji, gdy przedsiębiorstwo energetyczne rażąco narusza warunki określone w koncesji lub inne warunki wykonywania koncesjonowanej działalności. Ponadto, Prezes URE może cofnąć koncesję lub zmienić jej zakres m.in. ze względu na zagrożenie obronności lub bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwa obywateli, w przypadku podziału przedsiębiorstwa energetycznego lub jego łączenia z innymi podmiotami, a także w razie niewykonywania określonych obowiązków wynikających z Prawa

Energetycznego. Cofnięcie lub zmiana zakresu licencji, na podstawie której podmioty z Grupy prowadzą działalność, może w istotnie negatywny sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy.

Do działalności podmiotów z Grupy, w szczególności do procesu inwestycyjnego polegającego na tworzeniu nowych instalacji fotowoltaicznych, mają zastosowanie ogólne przepisy dotyczące procesu inwestycyjno-budowlanego. W związku z tym, w toku tego procesu podmioty z Grupy są obowiązane uzyskiwać, m.in. decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, decyzje o warunkach zabudowy, pozwolenia na budowę oraz pozwolenia na użytkowanie. W określonych sytuacjach budowa nowej instalacji fotowoltaicznej może wymagać wprowadzenia zmian do miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. W określonych sytuacjach, dany podmiot z Grupy może nie uzyskać wymaganych decyzji administracyjnych, lub postępowanie administracyjne w tej sprawie może się przedłużać, co może mieć negatywny wpływ na rozwój działalności Grupy oraz na jej wyniki finansowe.

Podmioty z Grupy regularnie uczestniczą w aukcjach przeprowadzanych przez Prezesa URE, których przedmiotem jest sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w instalacjach odnawialnego źródła energii i wprowadzonej do sieci przez wytwórców energii. Wytwórcy energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, którzy zamierzają przystąpić do aukcji, podlegają procedurze oceny formalnej przygotowania do wytwarzania energii elektrycznej w danej instalacji. Ilość energii elektrycznej, jaka ma zostać zakupiona w ramach aukcji w danym roku, jest ustalana na nowo w każdym kolejnym roku, a więc wartości określone w poszczególnych latach mogą się znacznie od siebie różnić. Nie można również wykluczyć sytuacji, że dla danego typu instalacji określona minimalna wartość energii elektrycznej, jaka ma zostać zakupiona w danym roku, wyniesie „0”, a więc aukcja dla tego typu instalacji w ogóle się nie odbędzie. Cena sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii, podana w ofertach uczestników aukcji, których oferty ostatecznie wygrały daną aukcję, podlega corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego. Ponadto, na zwycięzców aukcji nakładane są określone obowiązki, szczegółowo opisane w Ustawie o OZE, które obejmują m.in. maksymalny termin, w jakim po wygraniu aukcji ma nastąpić wytwarzanie energii w danej instalacji (24 miesiące w przypadku instalacji fotowoltaicznych) oraz zobowiązanie zwycięzcy aukcji do sprzedaży energii elektrycznej.

Materializacja każdego ze wskazanych wyżej czynników ryzyka może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta i Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta lub Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4.2 Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego

Spółki z Grupy są zobowiązane do przestrzegania odpowiednich przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska, w Polsce i za granicą. Przepisy te regulują m.in. emisje zanieczyszczeń, ścieków, ochronę gleby i wód gruntowych oraz zdrowie i bezpieczeństwo ludzi. W przypadku nieprzestrzegania obecnych lub przyszłych przepisów i regulacji dotyczących ochrony środowiska naturalnego, spółki z Grupy mogą zostać zmuszone do zapłaty znacznych kar, a nawet do zaniechania prowadzenia działalności. Niektóre urządzenia wykorzystywane na farmach fotowoltaicznych, takie jak transformatory, zawierają substancje, które w przypadku awarii lub wypadku mogą spowodować zanieczyszczenie środowiska naturalnego. Przestrzeganie obowiązujących Emitenta i podmioty z Grupy przepisów i regulacji związane jest z ponoszeniem określonych kosztów, a ewentualne ich naruszenie wiążące się z nałożeniem kar przez właściwe organy administracji publicznej mogą mieć

istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4.3 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność Grupy podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę działalności, podlegają częstym zmianom. Ponadto, szereg przepisów mających zastosowanie do działalności Grupy, zostało uchwalonych stosunkowo niedawno i nie wykształciła się praktyka w zakresie ich stosowania (co może powodować ryzyko niewłaściwej ich interpretacji i stosowania). Istotne dla działalności Grupy są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności organów regulacji energetyki w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Grupę obciąża ryzyko niedostosowania prowadzonej działalności do zmieniających się przepisów i regulacji, ze wszystkimi tego konsekwencjami, oraz wydawania przez poszczególne organy i sądy decyzji lub orzeczeń niekorzystnych dla Grupy.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4.4 Ryzyko związane z Rozporządzeniem o Stawkach Referencyjnych i sposobem obliczania stopy bazowej Obligacji

W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych, które ustanawia nowe zasady dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Zgodnie z Rozporządzeniem o Stawkach Referencyjnych, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (*ang. Warsaw Interbank Offer Rate*), który jest ustalany przez GPW Benchmark S.A.

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych nakłada na osoby zamierzające działać jako administratorzy wskaźników referencyjnych obowiązek uzyskania odpowiedniego zezwolenia lub rejestracji. GPW Benchmark S.A. jest wpisany w rejestrze uprawnionych administratorów oraz wskaźników referencyjnych prowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (*ang. European Securities and Market Authority*), o którym mowa w art. 36 Rozporządzenia o Stawkach Referencyjnych oraz posiada status administratora wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR.

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo stawka WIBOR przestanie być publikowana. Zmiany te mogą wpłynąć na obniżenie lub wzrost poziomu wskaźnika referencyjnego, który stanowi podstawę do ustalenia stopy bazowej. Obniżenie stopy bazowej, może w konsekwencji wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

4.5 Niespełnienie wymogów prawnych oraz negatywne decyzje organów administracji publicznej odnośnie pozwoleń wymaganych do prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy

Realizacja projektów obejmujących budowę i utrzymywanie farm fotowoltaicznych wiąże się z koniecznością spełnienia wielu wymagań określonych w przepisach prawa. W związku z tym Spółki Projektowe muszą uzyskiwać liczne pozwolenia, zezwolenia i zgody (w tym decyzje o warunkach zabudowy i pozwolenia na budowę) wydawane przez organy administracyjne. Posiadanie tych dokumentów stanowi formalnoprawny warunek rozpoczęcia, prowadzenia oraz oddania do użytkowania inwestycji.

Jakiegokolwiek błędy czy wewnętrzne sprzeczności w tych dokumentach lub też opinia, że realizacja inwestycji jest prowadzona w sposób niezgodny z warunkami w nich określonymi mogą potencjalnie doprowadzić do wstrzymania procesu inwestycyjnego aż do czasu usunięcia stwierdzonych wad i nieprawidłowości. Właściwe organy administracji mogą również odmówić wydania takich pozwoleń, zezwoleń lub zgód wymaganych w związku z projektami bądź ich wydanie może ulec opóźnieniu. Ponadto decyzje administracyjne mogą być wydane z naruszeniem prawa lub obarczone innymi wadami.

Powyższe może doprowadzić do wzruszenia tych decyzji na późniejszym etapie realizacji projektu. Nieuzyskanie lub opóźnienia w uzyskaniu wymaganych pozwoleń, zezwoleń i zgód, a także podważenie wydanych decyzji administracyjnych może spowodować wstrzymanie procesu inwestycyjnego. Przekłada się to bezpośrednio na pogorszenie rentowności inwestycji i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy, co może mieć istotnie negatywny wpływ na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4.6 Niekorzystne zmiany w otoczeniu prawnym Emitenta i Grupy

Przepisy prawne w zakresie planowania i zagospodarowania przestrzennego, prawa budowlanego, prawa podatkowego, prawa nieruchomości i odpowiedzialności sprzedawcy oraz ograniczenia sposobu korzystania z gruntów, jak również dotyczące raportowania specyficznych elementów działalności gospodarczej podlegają licznym zmianom, przy czym zmiany mogą pogorszyć warunki prowadzenia działalności Emitenta, na przykład nakładając dodatkowe obowiązki, których realizacja może wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

Zmiany przepisów podatkowych mogą polegać na podwyższaniu stawek podatkowych, a także na wprowadzaniu nowych specyficznych instrumentów prawnych lub interpretacji dotyczących Emitenta, między innymi w zakresie możliwości uznania kosztów odsetek jako koszty podatkowe czy wpływających na rozszerzenie zakresu opodatkowania wprowadzającego nowe formy obciążeń podatkowych.

Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji (np. zmiana poziomu minimalnego wynagrodzenia, usunięcie limitu do naliczania składek ZUS czy też nałożenie dodatkowych obowiązków w trakcie procesu inwestycyjnego) może spowodować bezpośrednie istotne zmiany dla prowadzonej działalności gospodarczej i znaczący wzrost kosztów realizacji inwestycji czy też zmianę kształtu umów z nabywcami projektów realizowanych przez podmioty z Grupy.

W przypadku nowych przepisów budzących wątpliwości interpretacyjne, ich wprowadzenie może stworzyć sytuację niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i spowodować czasowe wstrzymanie wielu inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami wprowadzonych regulacji (straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych na podstawie przepisów, które

następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

Materializacja powyższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4.7 Niejasne przepisy podatkowe

Z dniem 1 stycznia 2019 r. weszły w życie przepisy Ordynacji podatkowej dotyczące raportowania tzw. schematów podatkowych (*Mandatory Disclosure Rules*). Nowe przepisy implementują w Polsce dyrektywę UE w sposób znacznie rozszerzony w stosunku do ich proponowanego zakresu. Ze względu na szeroki charakter przepisów dotyczących schematów podatkowych, obowiązek raportowania może dotyczyć każdej transakcji lub nawet uzgodnienia biznesowego, które zawiera w sobie jakiejkolwiek elementy podatkowe. Emitent może nieprawidłowo zidentyfikować obszary działalności, które są najbardziej narażone na możliwość występowania schematów podatkowych lub niewłaściwie wdrożyć procedury wewnętrzne w tym zakresie. Brak zgłoszenia lub inna niezgodność z regulacjami w zakresie raportowania schematów podatkowych może wiązać się z indywidualną odpowiedzialnością karno-skarbową, w tym grzywną w wysokości nawet do 720 stawek dziennych (tj. ponad 20 milionów złotych), zakazem prowadzenia działalności gospodarczej oraz w przypadku braku procedury wewnętrznej – karą pieniężną do 10 milionów złotych.

Ponadto, należy zauważyć, że z dniem 15 lipca 2016 r. do Ordynacji Podatkowej zostały wprowadzone zmiany w celu uwzględnienia postanowień klauzuli GAAR, która ma zastosowanie do korzyści podatkowych uzyskanych po dniu wejścia klauzuli w życie.

Zgodnie z GAAR, czynność nie skutkuje osiągnięciem korzyści podatkowej, jeżeli osiągnięcie tej korzyści, sprzecznej w danych okolicznościach z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej lub jej przepisu, było głównym lub jednym z głównych celów jej dokonania, a sposób działania był sztuczny (unikanie opodatkowania). W takiej sytuacji skutki podatkowe czynności określa się na podstawie takiego stanu rzeczy, jaki mógłby zaistnieć, gdyby dokonano czynności odpowiedniej.

Za odpowiednią uznaje się czynność, której podmiot mógłby w danych okolicznościach dokonać, jeżeli działałby rozsądnie i kierował się zgodnymi z prawem celami innymi niż osiągnięcie korzyści podatkowej sprzecznej z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej lub jej przepisu, a sposób działania nie byłby sztuczny. Czynność odpowiednia może polegać także na zaniechaniu działania.

Sposób działania nie jest sztuczny, jeżeli na podstawie istniejących okoliczności należy przyjąć, że podmiot działający rozsądnie i kierujący się zgodnymi z prawem celami zastosowałby ten sposób działania w dominującej mierze z uzasadnionych przyczyn ekonomicznych. Do przyczyn, o których mowa w zdaniu pierwszym, nie zalicza się celu osiągnięcia korzyści podatkowej sprzecznej z przedmiotem lub celem ustawy podatkowej lub jej przepisu.

Przy ocenie, czy osiągnięcie korzyści podatkowej było głównym lub jednym z głównych celów dokonania czynności, bierze się pod uwagę cele ekonomiczne czynności wskazane przez stronę.

Korzyścią podatkową jest:

- (i) niepowstanie zobowiązania podatkowego, odsunięcie w czasie powstania zobowiązania podatkowego lub obniżenie jego wysokości;
- (ii) powstanie lub zawyżenie straty podatkowej;

- (iii) powstanie nadpłaty lub prawa do zwrotu podatku albo zawyżenie kwoty nadpłaty lub zwrotu podatku;
- (iv) brak obowiązku pobrania podatku przez płatnika, jeżeli wynika on z okoliczności wskazanych w pkt (i).

Niespójna praktyka polskich organów skarbowych oraz orzecznictwa w zakresie przepisów prawa podatkowego jest powszechnym problemem. W konsekwencji istnieje ryzyko, że polskie organy skarbowe mogą wydać nieoczekiwane decyzje w postępowaniach podatkowych, w tym z zastosowaniem GAAR w stosunku do Emitenta i Grupy, co może istotnie negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

5.1 Ryzyko związane z możliwością niewykupienia Obligacji w terminie wykupu i ryzyko niewypłacania odsetek od Obligacji

Inwestycja w Obligacje wiąże się z ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków.

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej oraz na zapłacie odsetek od Obligacji. Świadczenia te nie będą wykonane albo ich wykonanie może być częściowe lub ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej Emitent nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności świadczeń z Obligacji. Ponadto, Emitent może zwiększyć swoje zadłużenie poprzez, między innymi, zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisji nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, Emitent może realizować zmiany w ramach struktury grupy kapitałowej, rozporządzać swoimi aktywami albo dokonywać określonych transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych oraz dokonywać podziału zysku na rzecz swoich wspólników. Opisane powyżej przypadki mogą być sprzeczne z interesem obligatariuszy, mogą negatywnie wpływać na zdolność Emitenta do spełnienia zobowiązań z Obligacji oraz ograniczyć zdolność Obligatariuszy do realizacji praw z Obligacji.

W sytuacji, gdy Emitent nie wykona swoich zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligatariusze będą mieli możliwość dochodzenia roszczeń z Obligacji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz poprzez egzekucję z zabezpieczeń ustanawianych w związku z emisją Obligacji. Istnieje jednak ryzyko, że majątek Emitenta nie będzie wystarczający na zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy w całości lub części.

Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i w związku z tym nie są objęte systemem gwarantowania depozytów, o którym mowa w przepisach ustawy z dnia 10 czerwca 2016 r. o Bankowym Funduszu Gwarancyjnym, systemie gwarantowania depozytów oraz przymusowej restrukturyzacji. W konsekwencji, w przypadku niewykupienia Obligacji w terminie wykupu istnieje ryzyko, że środki zainwestowane w Obligacje nie zostaną odzyskane.

5.2 Ryzyko wcześniejszego wykupu w wyniku naruszenia Warunków Emisji Obligacji lub wystąpienia ustawowej przesłanki wymagalności obligacji

W przypadku wystąpienia: (i) jakiegokolwiek przypadku niewypełnienia zobowiązania wskazanego w Warunkach Emisji lub (ii) podstawy do skorzystania przez posiadacza Obligacji z prawa do wcześniejszego wykupu, w związku z którą została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, posiadacz Obligacji może zażądać wcześniejszego

wykupu Obligacji. Dodatkowo, w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w Ustawie o Obligacjach, mogą one podlegać natychmiastowemu wykupowi. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

5.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

W okolicznościach wskazanych w Warunkach Emisji, Emitent jest uprawniony do wcześniejszego wykupu całości lub części Obligacji. W przypadku wykonania przez Emitenta uprawnienia do wcześniejszego wykupu Obligacji, Obligacje w zakresie, w jakim zostaną wykupione ulegną umorzeniu, a tym samym Obligatariuszom będzie przysługiwało prawo do wypłaty odsetek z tytułu Obligacji jedynie za okres do Daty Wcześniejszego Wykupu. Ponadto, opcja wcześniejszego wykupu Obligacji może obniżyć ich wartość rynkową w okresie, w którym Emitent może dokonać ich wcześniejszego wykupu, jak również w okresie poprzedzającym okres, w którym Emitentowi będzie przysługiwało prawo wcześniejszego wykupu Obligacji.

5.4 Ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji

W przypadku wystąpienia opisanych w Warunkach Emisji przesłanek uprawniających Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji ze względu na ogłoszenie upadłości, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego lub inne podobne okoliczności związane ze stanem niewypłacalności lub rozpoczęciem restrukturyzacji zobowiązań finansowych istnieje ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Ryzyko takie związane jest z przepisami Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego, które przewidują nieważność postanowień o zmianie lub rozwiązaniu stosunku prawnego w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego i/lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości i/lub ogłoszenia upadłości Emitenta. W konsekwencji, wykonanie uprawnień Obligatariuszy wskazanych w Warunkach Emisji na wypadek wystąpienia wyżej określonych zdarzeń może stać niemożliwe.

5.5 Ryzyko związane z realizacją praw z tytułu poręczeń i zabezpieczeń udzielonych przez R.Power Investment

R.Power Investment jest podmiotem holdingowym posiadającym (pośrednio lub bezpośrednio) akcje i udziały w Spółkach Projektowych. Głównymi aktywami R.Power Investment są akcje lub udziały w Spółkach Projektowych, a jego możliwość generowania środków pieniężnych jest pochodną realizacji zysków i nadwyżek pieniężnych przez Spółki Projektowe lub sprzedaży swoich aktywów. R.Power Investment może nie być w stanie zebrać środków na wywiązanie się z zobowiązań z tytułu poręczenia. Dodatkowo zmniejszenie wartości aktywów Spółek Projektowych lub niewypłacalność Spółek Projektowych może mieć negatywny wpływ na możliwość wykonywania przez R.Power Investment zobowiązań z tytułu poręczenia.

5.6 Ryzyko związane ze strukturą zabezpieczeń

W związku z Obligacjami, ustanawiane są określone zabezpieczenia, w tym m.in. zastaw na udziałach R.Power Investment posiadanych przez Emitenta oraz zastaw na określonych kategoriach aktywów R.Power Investment. Umowy zabezpieczeń ustanawiające te zastawy są rządzone prawem holenderskim. Ze względu na wymogi prawa holenderskiego związane z zabezpieczaniem wiarytelności z Obligacji z wykorzystaniem instytucji administratora zabezpieczenia, zabezpieczenia

zostały ustanowione w celu zabezpieczenia długu równoległego, który odnosi się do Obligacji, ale pozostaje odrębną wierzytelnością administratora zabezpieczenia wobec R.Power Investment. Pomimo powszechnego wykorzystywania pod prawem holenderskim konstrukcji długu równoległego w przypadku ustanawiania zabezpieczeń wierzytelności z tytułu obligacji, taka struktura zabezpieczenia może powodować, że właściwy sąd odrzuci możliwość egzekucji praw Obligatariuszy z zastawionych aktywów i udziałów ze względu na fakt, że zabezpieczenia nie zostały ustanowione jako zabezpieczenia praw obligatariuszy.

5.7 Ryzyko związane z dochodzeniem wierzytelności przez Administratora Zabezpieczeń i Administratora Zastawu

W przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji, na podstawie umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń oraz umowy zawartej pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, Administrator Zabezpieczeń oraz Administrator Zastawu są uprawnieni do dochodzenia zaspokojenia z zabezpieczeń ustanowionych w związku z Obligacjami w imieniu własnym, lecz na rachunek wszystkich Obligatariuszy. W przypadku zaistnienia konieczności zaspokojenia roszczeń obligatariuszy z zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń oraz Administrator Zastawu dokonują, zgodnie z otrzymanymi instrukcjami oraz obowiązującymi w danej jurysdykcji przepisami prawa, wyboru metody egzekucji. Istnieje ryzyko, iż ewentualne działania podejmowane przez Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu okażą się nieskuteczne lub wybrana metoda egzekucji nie doprowadzi do całkowitego zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy. Ponadto koszty egzekucji, zwłaszcza w przypadku zabezpieczeń holenderskich, mogą być znaczące.

W przypadku przeprowadzenia skutecznej egzekucji, wierzytelności będą podlegały zaspokojeniu zgodnie z następującą kolejnością:

- (i) koszty związane z dochodzeniem roszczeń przez Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu, w tym wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu w części w jakiej nie zostały pokryte przez Emitenta,
- (ii) odsetki w opóźnieniu w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności,
- (iii) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy przewidziane w Warunkach Emisji,
- (iv) wierzytelności główne Obligatariuszy,

Należności dalszych kategorii zaspokajają się dopiero po całkowitym zaspokojeniu należności poprzedzającej kategorii. W przypadku, gdy suma przeznaczona do podziału nie wystarcza na zaspokojenie w całości wszystkich należności tej samej kategorii, należności danej kategorii będą regulowane proporcjonalnie. Istnieje ryzyko, że w przypadku gdy suma przeznaczona do podziału nie wystarczy na zaspokojenie wszystkich kategorii, to wierzytelności dalszych kategorii mogą pozostać niezaspokojone w części lub całości.

5.8 Ryzyko wszczęcia postępowania upadłościowego lub postępowania restrukturyzacyjnego w stosunku do Administratora Zabezpieczeń

Zaspokojenie Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczeń Obligacji rządzonych prawem polskim ustanowionych na rzecz Administratora Zabezpieczeń (z wyłączeniem Zastawu na Rachunku, który został ustanowiony na rzecz Administratora Zastawu) zależy od podjęcia odpowiednich czynności przez Administratora Zabezpieczeń. Istnieje ryzyko, że ze względu na wszczęcie postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego w stosunku do Administratora Zabezpieczeń i konieczność

wyznaczenia nowego administratora zabezpieczeń takie czynności nie zostaną dokonane w odpowiednim terminie. Ponadto ze względu na toczące się postępowanie upadłościowe lub restrukturyzacyjne wyznaczenie nowego administratora zabezpieczeń może być utrudnione i wydłużone.

Z kolei zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim zostały ustanowione w celu zabezpieczenia długu równoległego ("**Zabezpieczenia Holenderskie**"), który odnosi się do zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach Programu, ale pozostaje odrębną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń. Uzyskanie zaspokojenia przez Obligatariuszy następuje za pośrednictwem Administratora Zabezpieczeń, a Obligatariuszom nie przysługuje bezpośrednia wierzytelność z tytułu Zabezpieczeń Holenderskich. W przypadku upadłości Administratora Zabezpieczeń może okazać się, że wierzytelność Administratora Zabezpieczeń z tytułu Zabezpieczeń Holenderskich wejdzie do masy upadłości Administratora Zabezpieczeń. W związku z tym istnieje ryzyko utraty możliwości zaspokojenia się Obligatariuszy z Zabezpieczeń Holenderskich.

5.9 Ryzyko związane z Rachunkiem Obsługi Zadłużenia

Zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent udzieli mBank pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia, na podstawie którego mBank będzie upoważniony do pobrania środków znajdujących się na Rachunku Obsługi Zadłużenia i przekazania ich KDPW w sytuacji braku dokonania jakichkolwiek płatności z Obligacji w terminie ich płatności wynikających z Warunków Emisji. Rachunek Obsługi Zadłużenia jest współdzielonym rachunkiem obsługi zadłużenia dla Obligacji 1/2021 oraz Obligacji. Tym samym do czasu nastąpienia asymilacji Obligacji z Obligacjami 1/2021, tj. rejestracji Obligacji pod tym samym kodem ISIN, pod którym zarejestrowane są Obligacje 1/2021 („**Asymilacja**”), mBank będzie upoważniony do wypłacenia, pobrania albo przelania, na poczet pokrycia zobowiązań wynikających z Obligacji, tylko takiej kwoty, która stanowi różnicę pomiędzy środkami znajdującymi się na Rachunku Obsługi Zadłużenia, a kwotą odpowiadającą sumie łącznych kwot odsetek od Obligacji 1/2021 przypadających do zapłaty za dwa najbliższe okresy odsetkowe licząc od odpowiedniego dnia roboczego. Jeśli różnica, o której mowa w zdaniu poprzedzającym równa się lub jest mniejsza od zera, mBank nie jest upoważniony do wypłacenia, pobrania albo przelania żadnych kwot z Rachunku Obsługi Zadłużenia na pokrycie zobowiązań wynikających z Obligacji, chyba że wszystkie Obligacje 1/2021 zostały wykupione, wówczas kwota, która pozostała na Rachunku Obsługi Zadłużenia będzie mogła być wypłacona, pobrana albo przelana na pokrycie zobowiązań wynikających z Obligacji.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, iż w przypadku braku na Rachunku Obsługi Zadłużenia kwoty równej sumie: (i) dwóch następujących po sobie okresów odsetkowych dla Obligacji 1/2021 oraz (ii) dwóch następujących po sobie okresów odsetkowych dla Obligacji, Obligatariusze za pomocą tego pełnomocnictwa mogą nie otrzymać albo mogą otrzymać tylko część przeznaczoną dla nich kwoty znajdującej się na Rachunku Obsługi Zadłużenia w celu uregulowania zobowiązań wynikających z Obligacji. Obligatariusze będą mogli cały czas dochodzić swoich wierzytelności z Obligacji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz przez egzekucję z innych zabezpieczeń ustanawianych w związku z emisją Obligacji.

Wskazany powyżej mechanizm wykorzystania środków z Rachunku Obsługi Zadłużenia oraz związany z nim czynnik ryzyka ma zastosowanie do czasu dokonania Asymilacji. Emitent planuje przeprowadzić Asymilację po pierwszym okresie odsetkowym dla Obligacji (tj. po dniu 2 czerwca 2022 r.). Istnieje ryzyko, że pomimo starań Emitenta nie dojdzie jednak do Asymilacji i wskazany powyżej mechanizm wykorzystania środków z Rachunku Obsługi Zadłużenia oraz związany z nim czynnik ryzyka będzie miał zastosowanie do czasu wykupu Obligacji 1/2021.

5.10 Ryzyko związane ze zmianą warunków emisji przez Zgromadzenie Obligatariuszy wbrew woli niektórych Obligatariuszy oraz będącej w sprzeczności z indywidualnymi interesami Obligatariusza

Warunki Emisji przewidują ustanowienie Zgromadzenia Obligatariuszy. Zgodnie z Warunkami Emisji oraz Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji oraz w innych sprawach wskazanych w Warunkach Emisji danej serii. Ponadto zgodnie z Warunkami Emisji niektóre uprawnienia Obligatariuszy określone w Warunkach Emisji zależą od uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy.

Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy wymaga podjęcia określonych czynności przez Obligatariuszy i Emitenta. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji danej serii, w związku z czym Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, iż Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą, co może uniemożliwić im podjęcie zamierzonych przez nich działań, w tym w zakresie możliwości żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Zmiana postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji (w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w tym warunków wypłaty oprocentowania, terminu, miejsca lub sposobu spełniania świadczeń wynikających z Obligacji, w tym dni, według których ustala się uprawnionych do tych świadczeń, zasad przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne, wysokości, formy lub warunków zabezpieczenia wierzytelności wynikających z Obligacji oraz zasad zwoływania, funkcjonowania lub podejmowania uchwał przez Zgromadzenie Obligatariuszy) Obligacji wymaga: (i) w przypadku Obligacji niewprowadzonych do ASO – zgody $\frac{3}{4}$ obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, zaś (ii) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu Obligatariuszy. Ponadto obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana postanowień kwalifikowanych oraz obniżenie wartości nominalnej Obligacji, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, za wyjątkiem uchwał w sprawie: (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 11.6.3. (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupu lub (ii) podjęcia Uchwały a Priori, które zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na zgromadzeniu Obligatariuszy.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy dotycząca obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na zgromadzeniu Obligatariuszy.

Dodatkowo, zgodnie z art. 67 Ustawy o Obligacjach, zmiana warunków emisji w sposób określony w uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy dochodzi do skutku, jeżeli zgodę na zmianę wyrazi Emitent.

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku, gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej

niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona.

Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy może być zaskarżona w przypadkach i na warunkach przewidzianych w art. 70 i art. 71 Ustawy o Obligacjach, przez co stan prawny przez nią ustalony może ulec zmianie. Obligatariusz może wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika, przy czym udzielanie i odwoływanie pełnomocnictwa wymaga formy pisemnej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

5.11 Ryzyko zmiany stóp procentowych

Nie można wykluczyć istotnych zmian stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, w okresie do daty ich wykupu. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji. Z drugiej strony, podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi Obligacji ponoszone przez Emitenta i negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i wyniki z działalności Emitenta, a także na zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO

6.1 Ryzyko braku płynności

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w ASO GPW, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Obligacje nie będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie.

Ponadto, notowanie Obligacji na ASO wiąże się z ryzykiem zmienności kursu oraz ograniczonej płynności. Istnieje wiele czynników, zwłaszcza natury ekonomicznej, niezależnych od Emitenta, które mogą wpłynąć na popyt i ceny w ASO. Na płynność Obligacji mogą mieć wpływ m.in.:

- (i) sytuacja finansowa Emitenta;
- (ii) ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych;
- (iii) regulacje prawne i podatkowe;
- (iv) sytuacja makroekonomiczna;
- (v) stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na rynku wtórnym.

W związku z powyższym, podejmując decyzję inwestycyjną, Obligatariusz winien uwzględnić ryzyko, iż obrót Obligacjami w określonym czasie i po zadowalającej inwestora cenie może być ograniczony. W związku z powyższym, inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Obligacji po cenach, które zapewnią im dochód porównywalny z dochodem z podobnych inwestycji, dla których istnieje rozwinięty rynek wtórny.

6.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia, między innymi, prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu

lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, GPW, na żądanie KNF, jest obowiązana zawiesić obrót tymi instrumentami. W żądaniu, o którym mowa powyżej, KNF może wskazać termin obowiązywania zawieszenia obrotu, który może ulec przedłużeniu, jeśli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą obowiązywały przesłanki, o których mowa w art. 78 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. KNF uchyli decyzję zawierającą żądanie zawieszenia obrotu instrumentami finansowymi, w przypadku gdy po jej wydaniu stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia, między innymi, prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów (art. 78 ust. 3b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi).

Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi GPW, jako podmiot prowadzący ASO GPW może podjąć decyzję m.in. o zawieszeniu obrotu papierami wartościowymi lub instrumentami finansowymi niebędącymi papierami wartościowymi, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o zawieszeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu ASO GPW, ma prawo, zgodnie § 11 Regulaminu ASO GPW, zawiesić obrót instrumentami finansowymi w następujących przypadkach:

- na wniosek emitenta;
- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników; lub
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w ASO GPW.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie GPW zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa powyżej (za wyjątkiem wniosku emitenta) (§11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW).

W przypadkach określonych przepisami prawa GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu, zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z tych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu (§ 11 ust. 2 Regulaminu ASO GPW).

Zgodnie z § 12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, ASO GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu. Na podstawie § 12a ust. 4 Regulaminu ASO GPW obrót instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu, również do czasu upływu terminów do uprawomocnienia decyzji o wykluczeniu z obrotu.

6.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowym zagraża w sposób istotny, między innymi, prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w alternatywnym systemie obrotu lub powodowałby naruszenie interesów inwestorów, GPW na żądanie KNF, ma obowiązek wykluczyć te instrumenty finansowe z obrotu na ASO. Na podstawie art. 78 ust. 4a GPW, jako prowadzący ASO GPW może podjąć decyzję o m.in. wykluczeniu papierów

wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. GPW informuje KNF o podjęciu decyzji o wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Zgodnie z zapisami § 12 ust. 2 i § 12 ust. 4 Regulaminu ASO GPW, GPW wyklucza instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu:

- (a) w przypadkach określonych w przepisach prawa;
- (b) jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona;
- (c) w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów;
- (d) po uprawomocnieniu się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta dłużnych instrumentów finansowych albo postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

Dodatkowo zgodnie z zapisami odpowiednio § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW, GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie obrotu w następujących przypadkach:

- (i) na wniosek emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków;
- (ii) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (iii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu;
- (iv) wskutek otwarcia likwidacji emitenta; oraz
- (v) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

6.4 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar administracyjnych za niewykonywanie obowiązków określonych przepisami prawa

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie, KNF może:

- wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku gdy papiery wartościowe Emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie;
- nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN; albo

- zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 4.145.600,00 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600,00 PLN. Ponadto, w przypadku naruszenia obowiązków, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć na osobę, która w tym okresie pełniła funkcję członka zarządu emitenta, karę pieniężną do wysokości 2.072.800,00 PLN. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa powyżej, zamiast kary, o której mowa powyżej, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Przepisy art. 96 ust. 6 pkt 2 oraz ust. 7-8a Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN.

6.5 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z Regulaminu ASO

Zgodnie z § 17c ust. 1 Regulaminu ASO GPW, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW lub nie wykonuje, lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone odpowiednio w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub § 17 - 17b, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- upomnieć emitenta;
- nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

ASO GPW podejmując decyzję o nałożeniu kary upomnienia lub kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących na ASO GPW.

W przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu albo nie wykonuje lub nienależyćie wykonuje obowiązki określone w ww. rozdziałach lub nie wykonuje obowiązków, o których mowa w ustępie powyżej, GPW może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 pkt 2 Regulaminu ASO GPW nie może przekraczać 50.000 PLN (zgodnie z § 17c ust. 3 Regulaminu ASO GPW).

6.6 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej

równowartość 15 milionów EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla). Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1 miliona EUR.

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cele emisji

Cel emisji Obligacji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach został określony ("**Cel Emisji**"). Zgodnie z Celem Emisji, Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy netto z emisji Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu na następujące cele: (i) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w ramach Dozwolonego Joint Venture (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji), na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (ii) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym Podmiotom Zobowiązanych na cele wskazane w punkcie (i) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych Podmiotom Zobowiązanych mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych przez Podmioty Zobowiązane innym członkom Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dozwolonym na podstawie niniejszych Warunków Emisji; lub (iii) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.

2. Wielkość emisji

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemitował 25.000 Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

4. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie

4.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

Obligacje zostały zaoferowane w sposób określony w art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach W związku z przeprowadzeniem oferty Obligacji na podstawie art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego, Emitent nie był zobowiązany do udostępnienia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Prospektowym ani memorandum informacyjnego, o którym mowa w Ustawie o Ofercie Publicznej.

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 29 listopada 2021 r. a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 1 grudnia 2021 r.

4.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

10 grudnia 2021 r.

4.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

25.000 sztuk Obligacji

4.4 Stopa redukcji w poszczególnych transzach (w przypadku, gdy choć w jednej transzy liczba przydzielonych instrumentów dłużnych była mniejsza od liczby papierów wartościowych, na które złożono zapisy)

Nie dotyczy. Emitent nie dokonywał redukcji zapisów.

4.5 Liczba instrumentów dłużnych, które zostały przydzielone w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży

25.000 sztuk Obligacji

4.6 Cena, po jakiej instrumenty dłużne były nabywane (obejmowane)

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację i była równa wartości nominalnej jednej Obligacji.

4.7 Liczba osób, które złożyły zapisy na instrumenty dłużne objęte subskrypcją lub sprzedażą w poszczególnych transzach

Zapisy na Obligacje złożyło łącznie sześć podmiotów (uwzględniając subfundusze).

4.8 Liczba osób, którym przydzielono instrumenty dłużne w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach

Na koniec dnia emisji Obligacji, Obligacje posiadało łącznie sześć podmiotów (uwzględniając subfundusze). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

4.9 Informacja czy osoby, którym przydzielono instrumenty finansowe w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, są podmiotami powiązanymi z Emitentem

Podmioty, którym przydzielono Obligacje w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, nie są podmiotami powiązanymi z Emitentem w rozumieniu przepisów § 4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW.

4.10 Nazwa (firmy) subemitentów, którzy objęli instrumenty dłużne w ramach wykonywania umów o subemisję, z określeniem liczby papierów wartościowych, które objęli, wraz z faktyczną ceną jednostki instrumentu dłużnego (cena emisyjna lub sprzedaży, po odliczeniu wynagrodzenia za objęcie jednostki instrumentu dłużnego, w wykonaniu umowy subemisji, nabytej przez subemitenta).

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

4.11 Łączne określenie wysokości kosztów, które zostały zaliczone do kosztów emisji, ze wskazaniem wysokości kosztów według ich tytułów, w podziale przynajmniej na koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty, wynagrodzenia subemitentów, dla każdego oddzielnie, sporządzenia noty informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa i promocji oferty, wraz z metodami rozliczenia tych kosztów w księgach rachunkowych i sposobem ich ujęcia w sprawozdaniu finansowym Emitenta.

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 507.580,50 PLN, w tym koszty:

- (i) przygotowania i przeprowadzania oferty: 507.580,50 PLN;
- (ii) wynagrodzenia subemitentów: nie dotyczy;

- (iii) sporządzenia Noty Informacyjnej, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: koszty sporządzenia Noty Informacyjnej, w tym koszty doradztwa, zostały uwzględnione w kosztach przygotowania i przeprowadzenia oferty w pkt. (i) powyżej;
- (iv) promocji oferty: nie dotyczy.

W sprawozdaniu finansowym Emitenta kwoty emisji Obligacji zostaną ujęte jako czynne rozliczenia międzyokresowe. Oznacza to, że część kosztów przypadająca na przyszłe okresy sprawozdawcze podlega przejściowemu ujęciu w aktywach bilansu, a następnie jest odnoszona w koszty następnych okresów sprawozdawczych aż do daty wykupu Obligacji.

5. Warunki wykupu

Obligacje będą wykupywane w Dacie Wykupu lub w Dacie Wcześniejszego Wykupu.

Emitent zapłaci w odpowiednio Dacie Wykupu lub Dacie Wcześniejszego Wykupu za każdą Obligację kwotę równą Należności Głównej (powiększoną o kwotę odsetek należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji i (jeżeli będzie należna) Premii). Uprawnionymi do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji będą Obligatariusze posiadający Obligacje na swoim rachunku papierów wartościowych w KDPW na sześć Dni Roboczych przed datą płatności odpowiednich kwot do zapłaty z tytułu Obligacji.

Wykup Obligacji będzie następować za pośrednictwem Agenta Emisji albo KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek, zgodnie z obowiązującymi w danym czasie regulacjami KDPW.

Natychmiastowy wykup Obligacji

W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną oraz z należną kwotą odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.

Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja call)

Emitent może wykupić część lub całość Obligacji przed Datą Wykupu. W przypadku skorzystania z takiej możliwości, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem co najmniej 30 dni przed datą wcześniejszego wykupu. Datą Wcześniejszego Wykupu będzie Data Płatności Odsetek przypadająca najwcześniej w terminie 18 (osiemnastu) miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021. W przypadku wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta, Emitent zapłaci na rzecz każdego Obligatariusza całości lub części Należności Głównej powiększonej o należną kwotę odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii.

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek.

Opcja wcześniejszego wykupu przez Emitenta może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 30% (słownie: trzydziestu procent) Należności Głównej.

Zgodnie z § 139 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW skorzystanie przez Emitenta z wcześniejszego wykupu Obligacji wymaga złożenia przez Emitenta wniosku do ASO GPW o zawieszenie obrotu tymi obligacjami począwszy od drugiego Dnia Roboczego przed dniem, według stanu na który ustala się stany na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych, w celu ustalenia liczby papierów wartościowych będących przedmiotem przedterminowego, obligatoryjnego wykupu w danym terminie wykupu z poszczególnych rachunków papierów wartościowych i rachunków zbiorczych.

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja put)

Obligatariusz ma prawo do żądania dokonania przez Emitenta wcześniejszego całkowitego wykupu wszystkich posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Emitenta w terminie 60 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek. Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariusza zgodnie z punktem 9.3. Warunków Emisji skierowanym do Emitenta.

Opcja wcześniejszego wykupu na żądanie Obligatariusza, o której mowa powyżej nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariusza całości Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Wcześniejszy wykup Obligacji

Zgodnie z punktem 10.1. Warunków Emisji Obligatariusze mogą żądać wcześniejszego wykupu Obligacji w razie: (i) wystąpienia któregośkolwiek z Przypadku Naruszenia (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji), oraz (ii) wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji) oraz podjęcia odpowiedniej uchwały zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji.

Złożenie żądania wcześniejszego wykupu w trybie określonym w punkcie 10.3 Warunków Emisji lub zawiadomienia o wcześniejszym wykupie w trybie określonym w punkcie 10.4.1 Warunków Emisji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o kwotę należnych odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej nie wystąpiły przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

6. Warunki wypłaty oprocentowania

W Dniu Roboczym następującym po Dniu Ustalenia Stopy Procentowej (zgodnie z datami wskazanymi w tabeli poniżej) Agent Kalkulacyjny obliczy kwotę odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji.

Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej wynoszącej sumę stawki WIBOR dla depozytów sześciomiesięcznych oraz marży wynoszącej 4,95%.

Zgodnie z punktem 6.4.2 Warunków Emisji, w sytuacji, gdy od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji), który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 13.2. Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawione lub do Dnia Wykupu, bądź do Daty Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o dodatkową marżę odsetkową (marżę powiększoną o 150 punktów bazowych), przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 13.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie dla danego Okresu Odsetkowego stawki WIBOR stanowiącej stopę bazową, stopa bazowa w tym Okresie Odsetkowym zostanie ustalona w oparciu o wskaźnik alternatywny, zgodnie z procedurą określoną w punktach 6.4.5 – 6.4.14 Warunków Emisji.

Jeżeli stopa procentowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości kwoty odsetek w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że stopa procentowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

W każdej Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności kwoty odsetek obliczonej zgodnie z Warunkami Emisji. Kwoty odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu.

Odsetki płatne są w PLN. Płatność kwoty odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek lub Premii) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio od Kwoty Odsetek lub Premii zgodnie z właściwymi przepisami).

Odsetki są naliczane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu lub Daty Wcześniejszego Wykupu (nie wliczając tego dnia). W kolejnych Okresach Odsetkowych Dzień Płatności Odsetek przypada:

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej	Data Ustalenia Praw	Data Płatności Odsetek
1.	10.12.2021	01.06.2022	07.12.2021	25.05.2022	02.06.2022
2.	02.06.2022	01.12.2022	30.05.2022	24.11.2022	02.12.2022
3.	02.12.2022	01.06.2023	29.11.2022	25.05.2023	02.06.2023
4.	02.06.2023	01.12.2023	30.05.2023	24.11.2023	02.12.2023
5.	02.12.2023	01.06.2024	29.11.2023	24.05.2024	02.06.2024
6.	02.06.2024	01.12.2024	29.05.2024	22.11.2024	02.12.2024
7.	02.12.2024	01.06.2025	27.11.2024	23.05.2025	02.06.2025
8.	02.06.2025	01.12.2025	28.05.2025	24.11.2025	02.12.2025

9.	02.12.2025	01.06.2026	27.11.2025	25.05.2026	02.06.2026
----	------------	------------	------------	------------	------------

7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat rodzaju zabezpieczeń ustanowionych w związku Obligacjami (tj. zabezpieczeń Obligacji lub długu równoległego ustanowionego w związku z Obligacjami). W dalszej części niniejszego punktu 7 przedstawiono szczegółową informację na temat poszczególnych zabezpieczeń.

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Podmiot, na którego rzecz ustanowione zostało zabezpieczenie	Data zawarcia umowy / złożenia oświadczenia
1.	Poręczenie	Nomad Electric	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
2.	Poręczenie	Nomad Electric Services	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
3.	Poręczenie	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
4.	Zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 r.)
5.	Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	1 grudnia 2021 r.
6.	Umowa podporządkowania	Emitent, wspólnicy Emitenta	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
7.	Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
8.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Emitent	Administrator Zastawu	24 maja 2021 r., zastąpione oświadczeniem z dnia z 1 grudnia 2021 r.
9.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Nomad Electric	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
10.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Nomad Electric Services	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
11.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
12.	Zastaw na udziałach w R.Power Investment	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
13.	Zastaw na rzeczach ruchomych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
14.	Zastaw na wierzytelnościach z rachunków bankowych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
15.	Zastaw na prawach własności intelektualnej	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
16.	Zastaw na innych określonych kategoriach wierzytelności	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.

17.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	1 czerwca 2021 r., zastąpione oświadczeniem z 1 grudnia 2021 r.
18.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	1 czerwca 2021 r., zastąpione oświadczeniem z 1 grudnia 2021 r.

Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej, wszystkie zabezpieczenia przewidziane w Warunkach Emisji zostały ustanowione zgodnie z wymogami, odpowiednio, prawa polskiego i prawa holenderskiego.

Wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone:

- (i) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- (ii) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- (iii) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- (iv) zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych Obligacji ("**Zastaw na Rachunku**"), który został wpisany do Rejestru Zastawów pod pozycją 2683681;
- (v) pełnomocnictwem do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielonym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu upoważniającym do dokonania przez Administratora Zastawu wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawem na Rachunku, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących Rachunku Obsługi Zadłużenia;
- (vi) umową podporządkowania zawartą pomiędzy podmiotami będącymi współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio współnikami

Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, przewidującą przelew podporządkowanych wierzytelności na rzecz Administratora Zabezpieczeń; oraz

- (vii) umową przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń;

W związku zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia oraz poręczeniami podpisane zostały także poniższe oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

- (i) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zastawu z przedmiotu zastawu na Rachunku Obsługi Zadłużenia, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (ii) oświadczenie Nomad Electric o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu poręczenia udzielonego przez Nomad Electric, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (iii) oświadczenie Nomad Electric Services o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu poręczenia udzielonego przez Nomad Electric Services, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego; oraz
- (iv) oświadczenie R.Power Investment o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu poręczenia udzielonego przez R.Power Investment, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Powyższe zabezpieczenia zabezpieczają roszczenia Obligatariuszy wynikające z istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczeniami o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii, łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

Zabezpieczenia Obligacji (z wyjątkiem Zastawu na Rachunku, który stanowi zabezpieczenie konkretnych serii obligacji emitowanych w ramach Programu, tj. Obligacji oraz Obligacji 1/2021) obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone. Obligacje i obligacje innych serii (jeżeli będą emitowane w ramach Programu jako obligacje zabezpieczone) będą zabezpieczone na tych samych przedmiotach zabezpieczenia (z wyjątkiem jakichkolwiek zastawów na rachunkach bankowych, które będą mogły stanowić zabezpieczenie wyłącznie konkretnych serii obligacji). Obligacje oraz pozostałe zabezpieczone obligacje emitowane w ramach Programu mają względem siebie takie samo pierwszeństwo zaspokojenia.

Zabezpieczenia Obligacji są ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub, w przypadku zastawu na Rachunku Obsługi Zadłużenia, na rzecz Administratora Zastawu. Administratorem Zabezpieczeń jest BSWW, a kopia umowy ustanowienia administratora zabezpieczeń (na podstawie której BSWW zostało ustanowione administratorem zabezpieczeń) stanowi załącznik nr 5 do niniejszej Noty Informacyjnej. Administratorem Zastawu jest mBank, a kopia umowy ustanowienia administratora zastawu (na podstawie której mBank został ustanowiony administratorem zastawu) stanowi załącznik nr 6 do niniejszej Noty Informacyjnej).

Ponadto, w związku z emisją Obligacji Serii 1/2021 oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń na aktywach R.Power Investment, w dniu 28 maja 2021 r. Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę długu równoległego. W dniu 30 listopada 2021 r., w związku z emisją Obligacji, umowa ta została zmieniona umową zmieniającą (*amendment agreement*). Na podstawie tej umowy został wykreowany dług równoległy Emitenta odnoszący się do obligacji emitowanych w ramach Programu będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika. Na podstawie długu równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu.

Poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu długu równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z długu równoległego (w tym poprzez egzekucję zabezpieczeń ustanowionych na zabezpieczenie długu równoległego).

W celu zabezpieczenia długu równoległego ustanowione następujące zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim:

- (i) zastaw na posiadanych przez Emitenta udziałach w R.Power Investment ustanowiony przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (ii) zastaw na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii należących do R.Power Investment ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (iii) zastaw na wierzytelnościach należnych R.Power Investment jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (iv) zastaw na prawach własności intelektualnej przysługujących R.Power Investment ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń; oraz
- (v) zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (a) przysługujących R.Power Investment od podmiotów z jego grupy kapitałowej; (b) przysługujących R.Power Investment od zakładów ubezpieczeniowych oraz (c) wierzytelnościach R.Power Investment z tytułu dostaw i usług, ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

Zgodnie z prawem holenderskim, zastawy ustanawiane zgodnie z tym prawem nie są ujawniane w żadnym publicznym rejestrze, za wyjątkiem obowiązku zgłoszenia zastawów, o których mowa w punktach (ii)–(v) powyżej do holenderskich organów podatkowych. Zgłoszenia zastawów, o których mowa w punktach (ii)–(v) powyżej, do holenderskich organów podatkowych dokonano niezwłocznie

po podpisaniu odpowiedniej umowy zastawów. W związku z powyższymi zabezpieczeniami długu równoległego podpisane zostały także poniższe oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

- (i) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotu zastawu na udziałach R.Power Investment, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego; oraz
- (ii) oświadczenie R.Power Investment o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotów zabezpieczeń długu równoległego ustanawianych przez R.Power Investment, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Ponadto, w związku z emisją Obligacji, w dniu 30 listopada 2021 r. Emitent, R.Power Investment oraz Administrator Zabezpieczeń zawarli umowę potwierdzającą dalsze trwanie zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim (ang. *Security Confirmation Agreement*) ustanowionych w związku z Programem.

8. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot

Wycena przedmiotu zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia została przeprowadzona przez BF Audyt, a jej kopia stanowi załącznik do Warunków Emisji. Emitent wybrał BF Audyt do wykonania wyceny, gdyż podmiot ten posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. W stosunku do BF Audyt, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez ten podmiot do wykonywania czynności w zakresie wyceny, a także osób blisko związanych (w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR) z członkami organów zarządzających i nadzorujących oraz osobami zatrudnionymi przez podmiot dokonujący wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

Wycena całości wierzytelności z Rachunku Obsługi Zadłużenia została sporządzona według stanu na dzień 17 listopada 2021 r., a ich wartość według wyceny wynosi 8.000.020 PLN.

9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz nabycia środków trwałych zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 września 2021 r., wynosi 517.234,29 PLN. Emitent oraz spółki z Grupy posiadają również zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek szerzej opisane w rozdziale V (Dane o Emitencie) w punkcie 2.7 (Źródła finansowania i opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta) Noty Informacyjnej.

Perspektywy kształtowania zobowiązań Emitenta do Dnia Wykupu: prognozowana wartość zobowiązań Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Emitenta, przy czym zobowiązania Emitenta będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

Szacowana wartość zobowiązań skonsolidowanych Emitenta do Dnia Wykupu: prognozowana wartość zobowiązań skonsolidowanych Emitenta do czasu ostatecznego wykupu Obligacji będzie kształtowała się na poziomie odpowiednim do skali działalności prowadzonej przez Grupę, przy czym zobowiązania Grupy będą utrzymywane na bezpiecznym poziomie a wskaźniki zadłużenia kształtować się będą na poziomach zapewniających zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

- 10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone**

Nie dotyczy. Cel Emisji wskazano rozdziale IV punkt 1 niniejszej Noty Informacyjnej.

- 11. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom**

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

- 12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne**

Nie dotyczy. Warunki Emisji nie przewidują świadczeń niepieniężnych z Obligacji.

- 13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: (a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji; (b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

- 14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: (a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację; (b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia; (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji**

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

- 15. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb**

Według Emitenta aktywa obrotowe Emitenta wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej.

V. DANE O EMITENCIE

1. Krótki opis historii Emitenta i Grupy

Emitent rozpoczął działalność w segmencie OZE w 2012 r. i pierwotnie działał pod firmą AMB ENERGIA Wytwarzanie. Spółka została w 2015 r. wydzielona ze struktur AMB ENERGIA S.A., jednej z największych firm sprzedaży energii elektrycznej przejętej przez Duon/Fortum (największą fińską firmę energetyczną). Po wydzieleniu ze struktur AMB Energia, i zmianie marki, Emitent został znacząco dokapitalizowany poprzez pożyczki wspólników oraz podwyższenie kapitału zakładowego, dzięki czemu był w stanie znacząco zwiększyć portfel i rozszerzyć działalność na inne obszary rynku fotowoltaiki.

W 2014 r. Emitent, jako jeden z pierwszych podmiotów w Polsce rozpoczął budowę elektrowni fotowoltaicznych. W latach 2014-2015 trwała realizacja największego w tamtym czasie kompleksu elektrowni – Podlasie Solar Park – o mocy 4 MW.

W 2016 r. łączna moc rozwijanych przez Grupę projektów przekroczyła 300 MW, a rok później Emitent skomercjalizował w wygranych aukcjach OZE aż 66 MW projektów (największy portfel w Polsce). Skala działalności spółki powiększała się skokowo z roku na rok dochodząc do 200 MW nowo rozpoczętych budów w 2020 roku (na sprzedaż dla inwestorów, jak i na potrzeby własnego portfela IPP).

W 2019 r. w Grupie rozpoczęły działalność spółki EPC i O&M (pod marką Nomad Electric), które w krótkim czasie pozyskały znaczące portfele do realizacji (Nomad Electric Services, spółka zajmująca się O&M, posiada największy portfel elektrowni serwisowanych w Polsce). Począwszy od 2020 roku Grupa rozpoczęła budowę portfeli elektrowni na rzecz IPP Emitenta, przeznaczając do budowy skomercjalizowane projekty o łącznej mocy 452 MW.

W ostatnich dwóch latach Grupa prowadziła intensywną ekspansję zagraniczną otwierając biura na rynek iberyjski (biura w Lizbonie i Barcelonie otworzone odpowiednio w 2018 i 2021 r.), włoski (biuro w Mediolanie otworzone w 2019 r.), holenderski (biuro w Amsterdamie otworzone w 2020 r.), niemiecki (biuro w Berlinie otworzone w 2021 r.) oraz rynek rumuński (biuro w Bukareszcie otworzone w 2021 r.).

2. Podstawowe informacje o działalności Emitenta

2.1 Przedmiot działalności

Emitent wraz z Grupą jest jednym z największych podmiotów działających na rynku energetyki słonecznej w Polsce. Grupa działa na terenie Polski, Hiszpanii, Włoch, Portugalii, Królestwa Niderlandów, Niemiec, jak również w Rumunii. Poniżej przedstawiono najważniejsze informacje na temat przedmiotu i zakresu działalności Emitenta:

Emitent:

- (i) lider rynku fotowoltaiki w Polsce od 2012 r., a na rynkach zagranicznych obecny od 2018 r.;
- (ii) działalność Emitenta polega na rozwijaniu projektów elektrowni solarnych położonych na lądzie (ang. *on-shore*), ich komercjalizacji oraz osiąganiu przychodów z produkcji energii elektrycznej (w przypadku pozostawienia danego projektu w portfelu Emitenta) lub na sprzedaży poszczególnych elektrowni inwestorom instytucjonalnym;

- (iii) strategia Emitenta na lata 2021-2025 zakłada kontynuację działań mających na celu powiększenie własnego portfela elektrowni oraz ekspansję zagraniczną;

Branża, w której działa Emitent:

- (i) globalny rynek energii fotowoltaicznej rosnący o ponad 100 GW wytwarzanej energii rocznie oraz generujący przychody rosnące o ok. 80 mld EUR rocznie;
- (ii) fundamentem dalszego wzrostu rynku energii fotowoltaicznej jest trend polegający na zastępowaniu energetyki wysokoemisyjnej przez OZE oraz osiągnięcie przez energię fotowoltaiczną tzw. parytetu sieci (ang. *grid parity*), tj. sytuacji, w której fotowoltaiczne źródła energii są w stanie dostarczać energię elektryczną po koszcie uśrednionym mniejszym albo równym nabycia energii w sieci elektrycznej;
- (iii) przewiduje się, że do 2050 r. na świecie przybędzie instalacji fotowoltaicznych wytwarzających łącznie 7.000 GW energii fotowoltaicznej;
- (iv) przewiduje się, że w ciągu kolejnych 10 lat w Polsce nastąpi 7-10-krotny wzrost ilości energii elektrycznej wytwarzanej przez instalacje fotowoltaiczne (do ponad 20 GW).

Osiągnięcia Emitenta:

- (i) portfel rozwijanych projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy ponad 5 GW, co pozycjonuje Emitenta jako największego wytwórcę energii ze źródeł fotowoltaicznych w Polsce oraz jednego z dziesięciu największych wytwórców w Europie;
- (ii) 710,6 MW skomercjalizowanych w aukcjach OZE;
- (iii) łącznie 750 mln PLN pozyskanego finansowania bankowego na budowę projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy 280 MW;
- (iv) Emitent posiada we własnym portfelu IPP projekty fotowoltaiczne o łącznej mocy ponad 463 MW, z czego większość jest w trakcie budowy.

Podstawowe informacje finansowe dotyczące Emitenta:

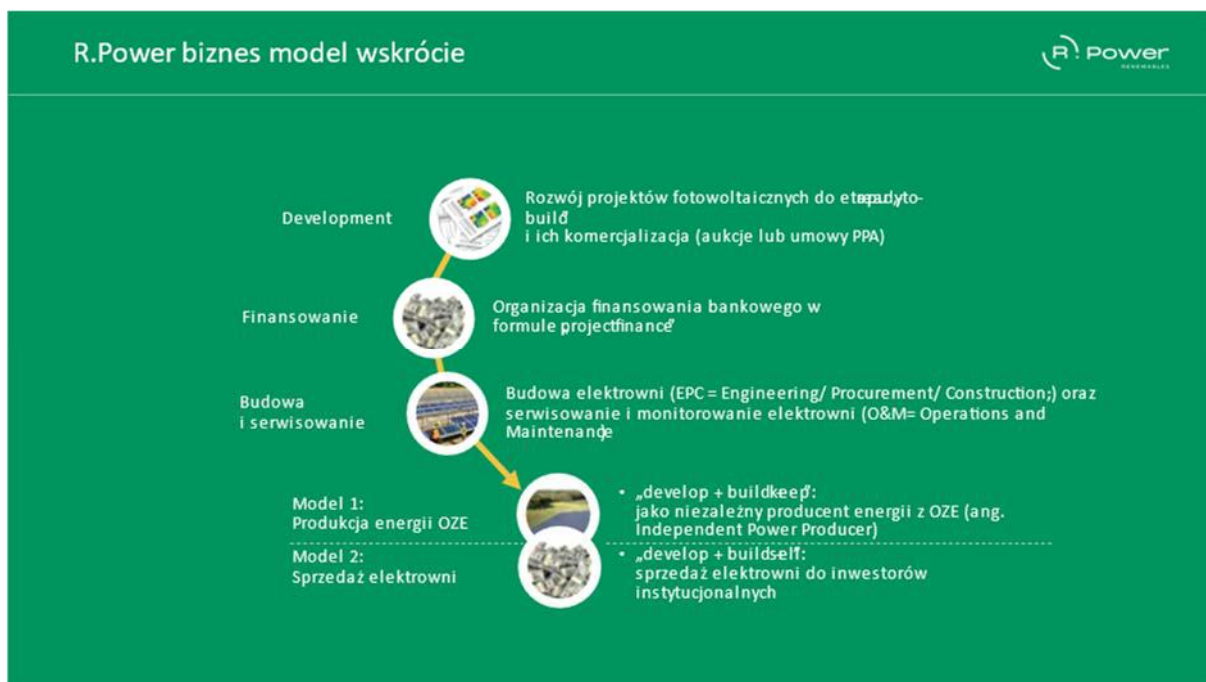
- (i) EBITDA za 2020 rok w wysokości ponad 41 mln PLN;
- (ii) wartość elektrowni fotowoltaicznych sprzedanych inwestorom instytucjonalnym w latach 2019-2020 wyniosła 800 mln PLN (łączna moc wytwarzana przez sprzedane elektrownie: 200 MW);
- (iii) znaczący wzrost EBITDA w roku 2021, z czego większość realizacji wyniku finansowego Emitenta została zabezpieczona warunkowymi umowami sprzedaży podpisanymi z inwestorami infrastrukturalnymi.

Grupa działa w całym łańcuchu wartości czterech segmentów rynku fotowoltaiki, które obejmują:

- (i) rozwój wielkoskalowych projektów fotowoltaicznych (ang. *development*) do etapu „*ready-to-build*” i ich komercjalizacja poprzez aukcje oraz zawarcie umów sprzedaży energii (PPA). Obecnie Grupa posiada jeden z największych portfeli projektów fotowoltaicznych w fazie rozwoju w Europie, w skład którego wchodzi projekty o łącznej mocy ponad 5 GW w Polsce i ponad 300 MW we Włoszech, Portugalii i Hiszpanii. W ciągu ostatnich lat Grupa, tylko w Polsce, opracowała i skomercjalizowała elektrownie solarne o mocy blisko 710,6 MW. Tym samym,

Grupa jest największym deweloperem farm fotowoltaicznych w Polsce i znajduje się w pierwszej dziesiątce największych deweloperów w tej branży w Europie;

- (ii) generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (EPC), działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric, która należy do największych pod względem realizowanych portfeli firm budowlanych specjalizujących się w realizacji elektrowni solarnych w Polsce;
- (iii) serwisowanie elektrowni (O&M) to działalność, która realizowana jest przez spółkę zależną Nomad Electric Services, która posiada największy w Polsce portfel serwisowanych elektrowni fotowoltaicznych – ponad 550 instalacji, o łącznej mocy ponad 620 MW;
- (iv) produkcja energii z odnawialnych źródeł energii. Jako niezależny producent energii (IPP) spółka jest właścicielem działających elektrowni fotowoltaicznych w całym cyklu ich funkcjonowania.



Ponadto, jako podmiot realizujący inwestycje, Emitent jest aktywnym i doświadczonym uczestnikiem rynku finansowania bankowego aktywów związanych z działalnością na rynku elektrowni fotowoltaicznych. Do daty niniejszej Noty Informacyjnej Emitent pozyskał dla Spółek Projektowych wchodzących w skład Grupy pięć kredytów w czterech różnych bankach na łączną sumę ponad 780 milionów złotych, które przeznaczone są na finansowanie budowy elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy 280 MW, przy czym jeden z powyższych kredytów został już spłacony w całości.

Strategicznie, w najbliższych latach Emitent aspiruje zostać czołowym graczem w każdym z czterech segmentów sektora fotowoltaiki na wybranych rynkach europejskich. Szczególny nacisk Emitent zamierza położyć na wzrost działalności w obszarze IPP, znacząco zwiększając portfel własnych, działających elektrowni fotowoltaicznych do ponad 500 MW w Polsce i zbliżonej wielkości na rynkach zagranicznych, celując na przekroczenie 1,5 GW posiadanych w 2026 r. Nacisk na wzrost portfela IPP jest modyfikacją strategii, gdyż w latach poprzednich Emitent sprzedawał duże portfele już wybudowanych elektrowni globalnym inwestorom infrastrukturalnym. Tylko w latach 2019-2020 podpisaliśmy umowy sprzedaży wybudowanych portfeli elektrowni fotowoltaicznych o łącznej

wartości blisko 800 mln PLN. W ciągu najbliższych trzech lat planujemy budować projekty fotowoltaiczne o mocy ok. 300 MW rocznie w Polsce i na rynkach zagranicznych.

Sektor, w którym działa Grupa, tj. wytwarzanie energii z OZE, w tym z energii słonecznej, rozwija się obecnie bardzo dynamicznie zarówno w Polsce jak i globalnie. Wraz z postępującym rozwojem technologii spadają koszty wytworzenia i zwiększa się wydajność paneli technologicznych a technologia fotowoltaiczna na większości rynków (w tym i w Polsce) osiągnęła „*grid parity*”, dzięki czemu energia elektryczna produkowana z tych źródeł jest tańsza niż produkcja energii ze źródeł konwencjonalnych. Rozwój rynku OZE jest także wzmacniany przez presję społeczną skierowaną na rozwiązania pro-ekologiczne i idące za tym regulacje prawne wprowadzające wymogi dotyczące m.in. zwiększenia produkcji energii z OZE. Istotną rolę w rozwoju rynku fotowoltaiki pełni również branża inwestycyjna, której zwrot w kierunku społecznie świadomego inwestowania, obserwowany od kilku lat, jest i będzie jednym z motorów napędzających transformację systemów energetycznych w kierunku dominacji OZE. Przewiduje się, że w ciągu najbliższych kilku lat w Polsce wybudowane zostaną elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy minimum 20 GW (obecnie w Polsce funkcjonują elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy około 4,5 GW), a polski rynek energii fotowoltaicznej czeka dynamiczny i stabilny wzrost w perspektywie do 2040 r.

Grupa jest proekologiczną organizacją, w której misję wpisana jest promocja „zielonej” energii, a tym samym przyczynianie się do poprawy czystości powietrza i realizacji celów pakietu klimatycznego. Emitent ustanowił również *Green Bond Framework* zgodnie z Green Bond Principles opublikowanymi przez ICMA, która została pozytywnie zaopiniowana przez Sustainalytics w dniu 30 listopada 2020 r.

2.2 Przewagi konkurencyjne

Doświadczenie kadry zarządzającej

Emitent funkcjonuje od 2011 r. i jest jednym z pierwszych podmiotów na rynku energii fotowoltaicznej w Polsce, dzięki czemu jest beneficjentem szeregu przewag konkurencyjnych wynikających z najdłuższej obecności na rynku. Działające elektrownie fotowoltaiczne Emitent posiada już od 2014 r., dzięki czemu posiada ugruntowaną wiedzę techniczną i operacyjną wynikającą z długiego okresu obsługi i zarządzania elektrowniami. Ponadto, dzięki poziomej integracji swojej działalności, członkami kadry zarządzającej i zespołu Grupy są specjaliści w zakresie każdego etapu realizacji elektrowni fotowoltaicznej, co wyróżnia Grupę na tle konkurencji. Dzięki temu, projekty fotowoltaiczne przygotowywane i realizowane przez Emitenta mają lepsze parametry techniczne i produkcyjne (np. Emitent jako pierwszy inwestor w Polsce używa *trackerów*, czyli urządzeń służących do ustawiania paneli słonecznych w kierunku słońca) niż projekty konkurencji, a Emitent jest w stanie budować je przy niższej wysokości nakładów inwestycyjnych niż inne firmy w Polsce. Przewaga posiadania *know-how* z całego łańcucha wartości rynku fotowoltaiki pozwala na odpowiednie optymalizowanie rozwijanych projektów już na wczesnych etapach ich rozwoju.

Członkowie kadry zarządzającej Emitenta posiadają również unikalne doświadczenie w zarządzaniu dynamicznie rosnącymi organizacjami, które skokowo zwiększają skalę swojej działalności. Członkowie zarządu Emitenta w toku swojej kariery zawodowej pomyślnie rozwinęli od podstaw i sprzedali dwie firmy będące liderami w swoich branżach: AMB Energia, lidera rynku sprzedaży energii elektrycznej do MŚP z 20% udziałem w swoim rynku – sprzedaż do inwestora strategicznego Duon/Fortum w 2015 r., oraz Foton Technik, lidera rynku mikroinstalacji fotowoltaicznych – sprzedaż do Innogy w 2019 r.

Przewaga modelu biznesowego

Dzięki poziomej integracji, tj. obecności w całym łańcuch wartości sektora, Grupa, jako jedyny podmiot w Polsce, działa na wszystkich czterech etapach działalności elektrowni fotowoltaicznej: jako deweloper doprowadzający projekt do etapu *ready-to-build*, jako inwestor realizujący budowę i wykonawca tej budowy, jako firma świadcząca obsługę techniczną na podstawie wieloletniego kontraktu i wreszcie jako inwestor w cyklu życia elektrowni. Dzięki temu wartość finansowa kreowana przez Grupę na każdym 1 MWp elektrowni jest od dwóch do pięciu razy (w niektórych przypadkach nawet więcej) większa niż podmiotów, które są obecne tylko w jednym obszarze łańcucha wartości sektora (zdecydowana większość podmiotów działających na rynku fotowoltaiki). Pozioma integracja stanowi element trwałej przewagi konkurencyjnej Emitenta.

Przewaga technologiczna nad konkurencją

Przewaga techniczna Grupy nad konkurencją wynika z posiadania własnego EPC (*Engineering, Procurement, and Construction*), dzięki czemu Grupa jest w stanie lepiej optymalizować techniczne aspekty budowy i eksploatacji elektrowni słonecznych. Dzięki temu elektrownie, które budowane są przez Grupę wymagają mniejszych wydatków inwestycyjnych oraz posiadają lepsze parametry produkcyjne i operacyjne (niezawodność) niż elektrownie realizowane przez konkurencję. Powyższe zostało wielokrotnie potwierdzone, szczegółowymi technicznymi badaniami *due diligence* wykonanymi przez inwestorów infrastrukturalnych, którzy w ostatnich latach kupowali portfele zrealizowane przez Emitenta. Ponadto, w ramach Grupy funkcjonuje podmiot serwisujący (ang. *Operation and maintenance*; O&M) elektrownie fotowoltaiczne, co pozwala na bardziej skuteczną optymalizację wyników eksploatacji poszczególnych elektrowni i budowanie unikalnej bazy wiedzy na podstawie danych dotyczących dużego portfela funkcjonujących elektrowni. Uzyskane w ten sposób dane pozwalają na lepszą optymalizację rozwijanych i budowanych projektów. Ponadto, obecność na innych rynkach powoduje szybszą absorpcję najnowszych technologii obecnych na zagranicznych rynkach, np. Grupa, jako pierwsza w Polsce zastosowała na szeroką skalę moduły dwustronne (*bifacial modules*) oraz *trackery*, czyli rozwiązania, które znacząco podnoszą produktywność elektrowni fotowoltaicznych (każde o 5-10% względem dominujących na rynku rozwiązań).

Grupa intensywnie inwestuje również w innowacyjne narzędzia zarządzania elektrowniami fotowoltaicznymi (np. własny system SCADA do kontroli, monitoringu i zarządzania technicznego elektrowniami), które pozwalają spółce na optymalizację specyfikacji technicznych do kolejnych budów pod kątem zmniejszenia wielkości nakładów na budowę oraz zwiększenia produktywności (zwiększenie tzw. *load factor*).

Przewaga dzięki skali i dywersyfikacji geograficznej

Aspiracją Grupy jest zostać jedną z największych dziesięciu firm w branży fotowoltaicznej w Europie, tym samym Emitent dąży do dywersyfikacji geograficznej swojej działalności i ekspansji na inne rynki. Grupa koncentruje się na dużych rynkach europejskich, w których rocznie instaluje się elektrownie fotowoltaiczne o znacznej mocy (powyżej 1 GW nowych mocy rocznie).

Dzięki dywersyfikacji geograficznej Grupa uzyskuje korzyści skali, które pozwolą w przyszłości na dalsze obniżenie jednostkowych nakładów inwestycyjnych na budowy elektrowni. Ponadto dywersyfikacja geograficzna portfela IPP podnosi jego wartość i płynność, gdyż bardzo duże portfele działających elektrowni, rozproszone na kilku rynkach są najbardziej pożądane przez bardzo dużych, globalnych inwestorów infrastrukturalnych. Ponadto, prowadzenie działalności w kilku krajach pozwala na ograniczenie ryzyka regulacyjnego ze względu na różne modele wsparcia fotowoltaiki przyjęte w poszczególnych krajach oraz na zmniejszenie ryzyka niekorzystnych zmian cen sprzedaży

energii oferowanych na danym rynku. W ten sposób Grupa zmniejsza również ryzyko spowolnienia zapotrzebowania na energię pochodzącą z odnawialnych źródeł energii w danym kraju.



2.3 Strategia Grupy

Strategia Grupy na lata 2021-2026 zakłada dalszy dynamiczny wzrost skali działalności w Polsce i za granicą w każdej z czterech linii biznesowych (*development*, *EPC*, *O&M*, *IPP*) oraz przede wszystkim dywersyfikację modelu biznesowego - zmniejszenie znaczenia sprzedaży wybudowanych elektrowni do globalnych inwestorów infrastrukturalnych na rzecz powiększania własnego portfela elektrowni (*IPP*) w Polsce i za granicą.

Udział segmentu *IPP* w kontrybucji do EBITDA będzie znacząco rósł w ww. okresie, osiągając 57%. Zmiana struktury EBITDA według linii biznesowych jest istotą zmiany strategii i organizacji emisji zielonych obligacji.

Zmiana strategii związana jest z wysokimi zwrotami, jakie projekty solarne oferują inwestorom (IRR w Polsce powyżej 20%, IRR w Strefie Euro >10%). Proces zwiększenia znaczenia *IPP* został zapoczątkowany już w 2020 roku, kiedy to Grupa skomercjalizowała (wygrane aukcje OZE) oraz rozpoczęła budowę 120 MW nowych instalacji, które zasilą portfel *IPP* Grupy w Polsce i Portugalii. W ramach strategii planowane jest powstanie ok. 3 GW mocy w portfelu do roku 2026, z czego 33%-50% poza Polską. W krótszym okresie minimum 1,5 GW, w tym minimum 1000 MW w Polsce i kolejnych 500 MW za granicą do końca 2024.

W obszarze rozwoju (*development*) projektów w Polsce nasza strategia zakłada dalsze skalowanie portfela (wzrost z obecnych 3 GW do 5 GW) szczególnie w zakresie średniej wielkości, tj. o mocy 8-15 MW, oraz bardzo dużych elektrowni fotowoltaicznych (powyżej 50 MW per elektrownia). W obszarze rozwoju zagranicznego Emitent będzie kontynuował rozwój projektów na priorytetowych rynkach, tj. rynkach włoskim, hiszpańskim, portugalskim oraz niemieckim, rumuńskim, francuskim i holenderskim. Model biznesowy stosowany na rynkach zagranicznych jest zbliżony do modelu biznesowego przyjętego przez Grupę w Polsce, z tą różnicą, że sam rozwój projektów fotowoltaicznych (*development*) jest w większym stopniu dokonywany przy współpracy z mniejszymi, lokalnymi

partnerami specjalizującymi się w rozwoju elektrowni słonecznych. Takie podejście umożliwia Grupie rozwój portfeli na kilku rynkach równolegle. W każdym z rynków Emitent ma cel rozwijać 50-100 MW gotowych projektów, które będą przeznaczane do budowy. W tych krajach Emitent otworzył już biura (w przypadku Francji zamierza je otworzyć w 2022 roku). W dalszej perspektywie Emitent zamierza również rozpocząć rozwój projektów na pierwszym rynku poza Unią Europejską – w Brazylii. Dzięki powyższemu, osiągnięcie wyników wzrostu portfela IPP, Spółka ocenia, jako wysoce prawdopodobne, zważywszy na fakt, iż Grupa, tylko w Polsce jest w stanie co roku przygotowywać powyżej 300 MW projektów do fazy „*ready-to-build*”.

W zakresie generalnego wykonawstwa projektów fotowoltaicznych (linia biznesowa EPC) planujemy skalowanie organizacji i osiągnięcie trwałej przewagi kosztowej nad konkurencją dzięki zwiększeniu udziału własnego EPC w budowie portfela Grupy z 33% obecnie do 75%. Kładziemy mocny nacisk na realizację elektrowni fotowoltaicznych dla klientów spoza Grupy o wielkości powyżej 50 MW rocznie na rynku Polskim oraz elektrowni o podobnej wielkości na rynkach zagranicznych. Naszym celem jest osiągnięcie trwałej przewagi w kosztach zakupów dla małych i średnich portfeli.

W linii biznesowej O&M strategia Grupy zakłada kontraktację wszystkich budowanych przez Grupę elektrowni oraz pozyskiwanie portfeli działających elektrowni pochodzących od innych firm. W przypadku każdego z realizowanych przez Grupę projektów kontraktujemy usługi serwisowe O&M na okres 15 lat, dzięki czemu osiągamy przewagę poprzez rozwój własnych narzędzi AI + SCADA w serwisowaniu, korzystamy z ekonomii skali oraz kreujemy dodatkową wartość z każdej elektrowni. Celem strategicznym Nomad Electric jest posiadanie w portfelu obsługi serwisowej ponad 1,5 GW elektrowni w solarnych do roku 2025.

Planujemy przeznaczać ok. 75% wszystkich rozwijanych projektów osiągających fazę *ready-to-build* na rzecz własnego portfela IPP, a pozostałą część do sprzedaży portfeli „pod klucz” do dużych inwestorów infrastrukturalnych.

2.4 Struktura Grupy

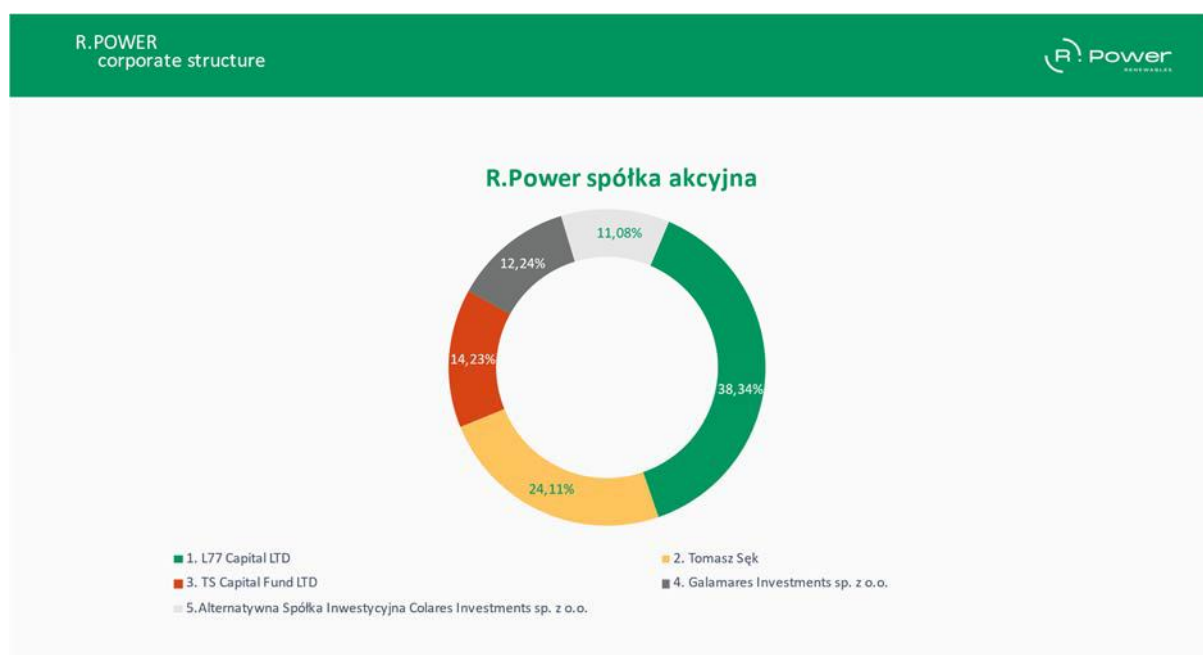
Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy

W czwartym kwartale roku 2020 i w pierwszym kwartale roku 2021 Grupa przeprowadziła reorganizację wewnątrzgrupową, mającą na celu uporządkowanie i ujednolicenie struktury grupy, w tym przede wszystkim poprzez przeniesienie na spółkę zależną od Emitenta udziałów we wszystkich Spółkach Projektowych, widocznych w części „Schemat organizacyjny Grupy” oraz objęcie bezpośrednim nadzorem Spółek Projektowych w ramach Grupy.

Celem reorganizacji było utworzenie transparentnej własnościowo i kompetencyjnie struktury w celu poprawy efektywności prowadzonej działalności oraz uproszczenia procedur zarządczych z wyodrębnieniem jednej spółki holdingowej, czyli Emitenta, oraz grupy spółek usługowych (serwisowych) oraz likwidacja kilku poziomów właścicielskich w Spółkach Projektowych. Powyższa reorganizacja zapewniła przejrzysty podział funkcji, stworzenie struktury atrakcyjnej dla potencjalnych inwestorów oraz rynku finansowego, której najważniejszymi podmiotami jest podmiot holdingowy – Emitent, polska spółka holdingowa z historią działalności na rynku energii fotowoltaicznej oraz profesjonalna holenderska spółka inwestycyjna R.Power Investment, która będzie podmiotem inwestującym we wszystkich jurysdykcjach (podmiot ten zapewnia finansowanie oraz bezpośrednie inwestycje w spółki portfelowe).

Sama reorganizacja składała się z kilku uporządkowanych etapów:

- (a) Etap I obejmował ujednolicenie struktury właścicielskiej w polskich Spółkach Projektowych oraz w Emitencie poprzez wewnątrzgrupowe umowy sprzedaży udziałów.
- (b) Etap II zakładał zawiązanie spółki R.Power Investment i wniesienie do niej aportem 100% udziałów w polskich Spółkach Projektowych przez wspólników Emitenta, tj. spółkę maltańską, cypryjską oraz przez osobę fizyczną – Tomasza Sęka. W wyniku tego, spółka R.Power Investment stała się 100% wspólnikiem w polskich Spółkach Projektowych, a większość wspólników Emitenta zostało wspólnikami w R.Power Investment.
- (c) W III Etapie kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony poprzez utworzenie nowych udziałów, który został pokryty aportem w postaci udziałów w spółce holenderskiej R.Power Investment. W rezultacie, Emitent stał się jedynym wspólnikiem R.Power Investment. Ponadto w ramach tego etapu reorganizacji nastąpiło dalsze podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta oraz spłata wniesionymi wkładami pieniężnymi udzielonych wcześniej wewnątrzgrupowych pożyczek. W wyniku tych działań, zmieniła się struktura wspólników Emitenta i wspólnikami Emitenta aktualnie są L77 Capital LTD, TS Capital Fund LTD, Tomasz Sęk oraz nowi wspólnicy –Galamares Investments sp. z o.o. i Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o. kontrolowane przez Jakuba Charaszkiewicza. Poniższy wykres przedstawia wspólników Emitenta:



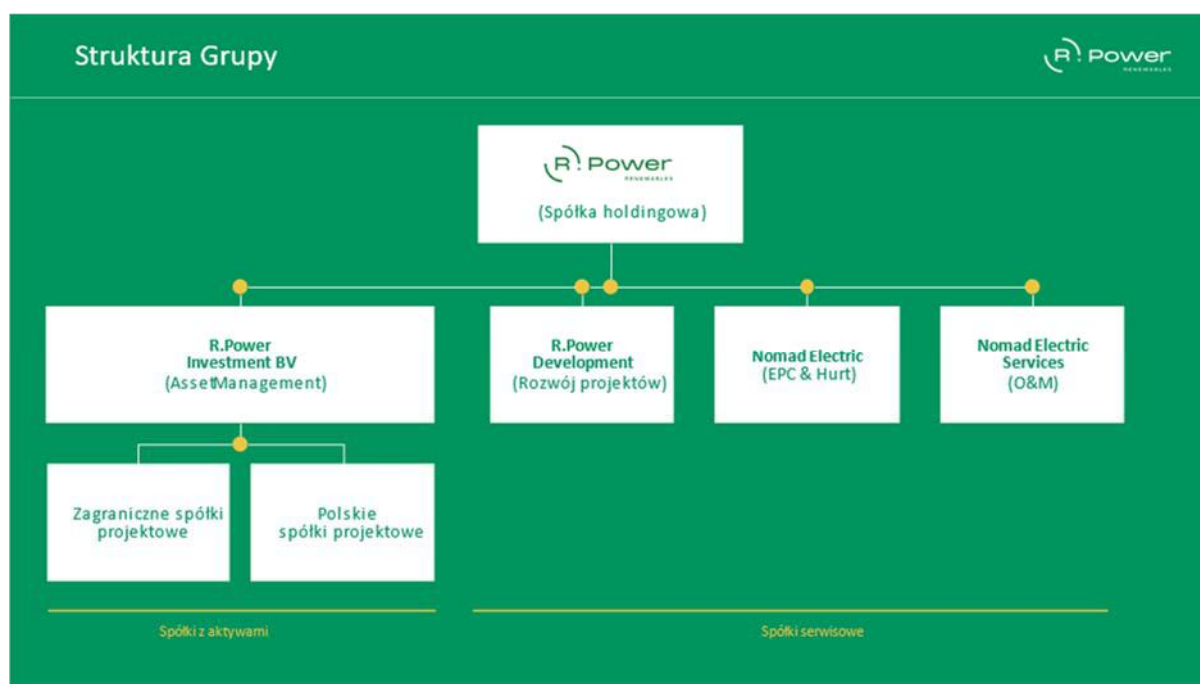
Od stycznia do końca czerwca 2021 roku trwało przenoszenie udziałów w zagranicznych (większości portugalskich oraz włoskich) oraz w pozostałych polskich Spółkach Projektowych do spółki holenderskiej R.Power Investment, w wyniku czego spółka holenderska R.Power Investment stała się jedynym udziałowcem w ww. spółkach. Docelowo R.Power Investment ma zostać jedynym wspólnikiem we wszystkich polskich i zagranicznych Spółkach Projektowych. Proces reorganizacji zostanie sfinalizowany najprawdopodobniej w pierwszym kwartale 2022 roku.

W kwietniu 2021 roku, nastąpiło przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta (Pion Development) do zależnej od Emitenta spółki R.Power Development w ramach podwyższenia kapitału

zakładowego R.Power Development. Zorganizowana część przedsiębiorstwa Emitenta obejmowała zorganizowany zespół składników materialnych i niematerialnych, przeznaczonych do prowadzenia działalności gospodarczej polegającej na świadczeniu usług realizacji projektów elektrowni słonecznych, co obejmowało m.in. fazę przygotowawczą – trwającą od momentu wyszukiwania i pozyskania odpowiednich lokalizacji do momentu uzyskania przez projekt statusu RTB (*ready to build* – gotowy do budowy), włączając w to cały proces inwestycyjno-budowlany związany z uzyskiwaniem odpowiednich decyzji administracyjnych, jak również fazę zarządzania procesem budowy – trwającą od momentu uzyskania przez projekt statusu RTB do momentu oddania projektu do użytkowania, tj. związaną z całym procesem budowy. Przeniesienie zorganizowanej części przedsiębiorstwa wiązało się również z przejściem części zakładu pracy z Emitenta na R.Power Development.

W październiku oraz listopadzie 2021 r. spółka R.Power Investment podpisała umowy nabycia większościowego pakietu akcji w, odpowiednio, spółkach: Quanta Energy S.A. oraz Menlo Electric S.A. Od wpisu do rejestru akcjonariuszy, R.Power Investment jest już akcjonariuszem obydwu spółek. Quanta Energy S.A. jest podmiotem działającym w sektorze instalacji fotowoltaicznych, natomiast Menlo Electric S.A. zajmuje się dystrybucją sprzętu fotowoltaicznego w Polsce i za granicą.

W wyniku prowadzonej reorganizacji, Emitent będzie spółką holdingową w Grupie, a Spółki Projektowe oraz Spółki Usługowe zostaną wyodrębnione w dwóch osobnych pionach. Poniższy schemat przedstawia strukturę Grupy po zakończeniu procesu reorganizacji:



Emitentem Obligacji jest Emitent. Poszczególne projekty Grupy są realizowane w Spółkach Projektowych (polskich i zagranicznych), których na dzień niniejszej Noty Informacyjnej jest około 150, a usługę rozwijania (*developmentu*) projektów świadczy na rzecz tych spółek R.Power Development. Ponadto, usługi generalnego wykonawstwa i budowy elektrowni (*EPC*) na rzecz Spółek Projektowych świadczy spółka Nomad Electric, a w zakresie serwisowania (*O&M*) instalacji fotowoltaicznych na rzecz Spółek Projektowych, które posiadają działające elektrownie świadczy spółka Nomad Electric Services.

W dniu 10 grudnia 2021 r. Emitent został przekształcony ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Rejestracja przekształcenia została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców

Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, w dniu 20 grudnia 2021 r.

2.5 Model biznesowy

Grupa działa w całym łańcuchu wartości rynku fotowoltaiki: (i) rozwój projektów fotowoltaicznych na skalę przemysłową (ang. „*development*”), (ii) generalne wykonawstwo/budowa elektrowni fotowoltaicznych (ang. „*EPC – engineering + procurment + construction*”), (iii) usługi serwisowe (ang. „*O&M – operations and maintainance*”) oraz (iv) produkcja energii elektrycznej z OZE poprzez bycie właścicielem elektrowni fotowoltaicznych (niezależny producent energii) (ang. „*IPP – independent power producer*”).



Uzyskiwanie pozwoleń (rozwój projektów elektrowni fotowoltaicznych) – pierwsza część fazy rozwoju projektu

Etap ten uwzględnia rozwój projektów od zawarcia umowy dzierżawy do uzyskania pozwolenia na budowę. Jest to pierwszy etap rozwoju projektu fotowoltaicznego i zazwyczaj trwa od 2 do 4 lat, w zależności od wielkości i/lub stopnia skomplikowania projektu. Emitent wykonuje całość prac początkowych przy wykorzystaniu własnych narzędzi i własnych zasobów ludzkich, czym odróżnia się od dużej części swojej konkurencji, która rozwija projekty poprzez podwykonawców. Grupa posiada największy w Polsce (i jeden z największych w Europie) zespół *project development* (ponad 50 osób zajmujących się bezpośrednio rozwojem), rozwijający ponad 1.300 projektów jednocześnie o mocy powyżej 5 GW w Polsce i za granicą.

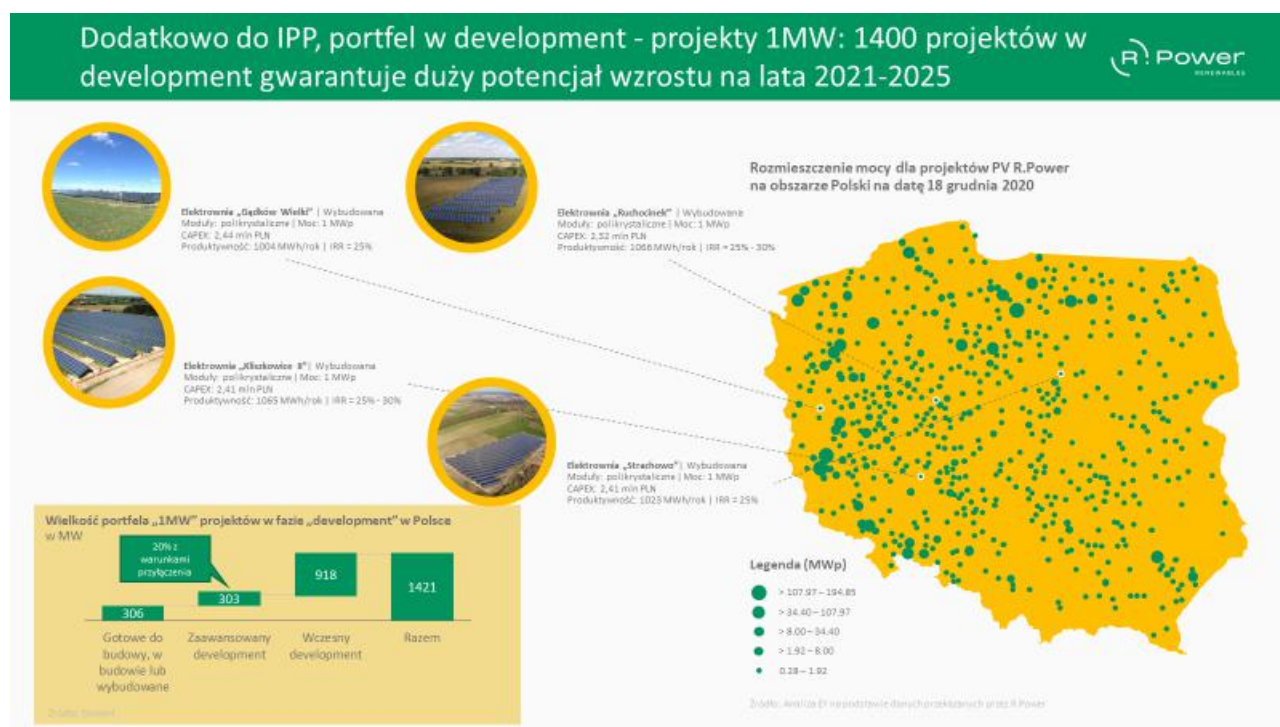
Etapy rozwoju projektów fotowoltaicznych obejmują:

- (i) zabezpieczenie prawa do dysponowania gruntem, tj. zawarcie umowy dzierżawy, która typowo obejmuje okres około 30 lat. Emitent wykonuje ten etap korzystając z blisko 20 przedstawicieli terenowych działających na terenie całego kraju, którzy co miesiąc doprowadzają do podpisania od 30 do 50 nowych umów dzierżaw miesięcznie;
- (ii) uzyskanie decyzji środowiskowej, co niekiedy wymaga przygotowania raportu oddziaływania elektrowni na środowisko, etap ten typowo zajmuje od 6 do ponad 12 miesięcy (w przypadku konieczności raportu);

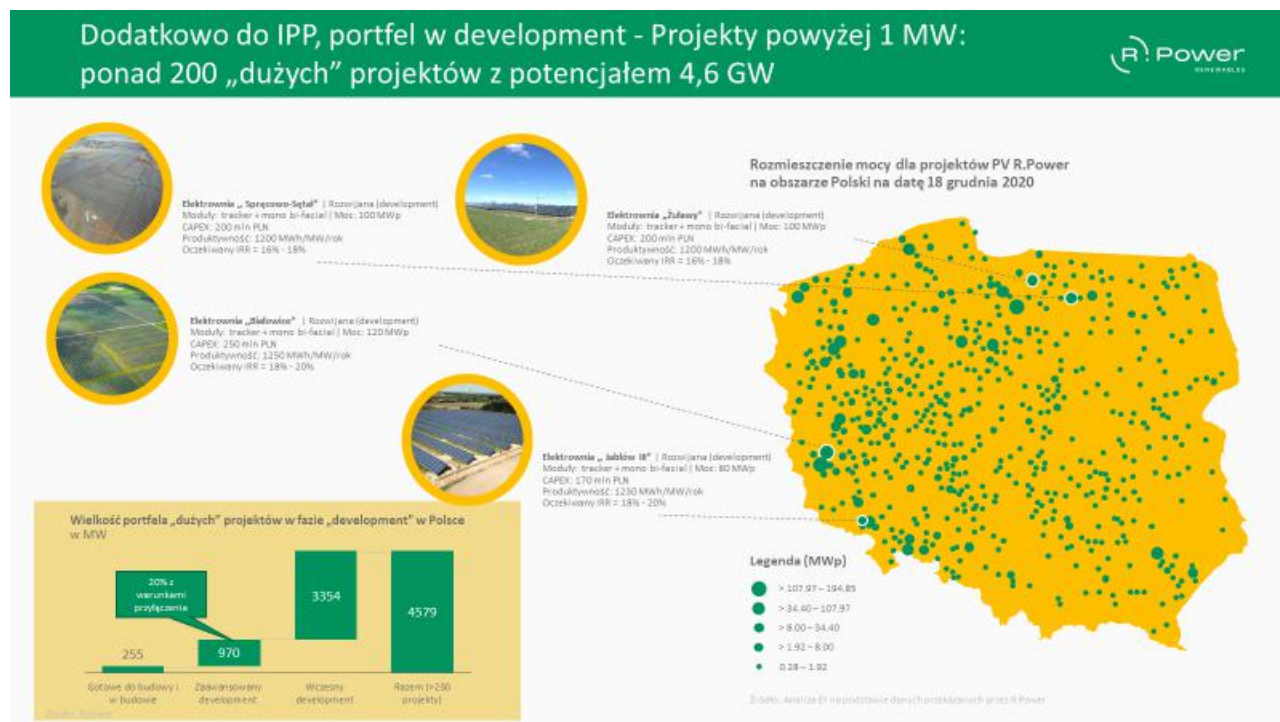
- (iii) uzyskanie decyzji o zagospodarowaniu przestrzennym – zazwyczaj jest to decyzja o warunkach zabudowy, jednak w niektórych przypadkach wymagana jest modyfikacja miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego, etap ten typowo zajmuje od 4 do ponad 8 miesięcy;
- (iv) uzyskania warunków przyłączenia do sieci energetycznej, po wcześniejszym uiszczeniu opłaty na zabezpieczenie tychże warunków w wysokości około 30.000 PLN/MW. Do wniosku o wydanie warunków przyłączenia do sieci energetycznej załączane są uzyskane wcześniej warunki zabudowy oraz umowa dzierżawy. Do wydanych przez zakład energetyczny warunków przyłączenia załączany jest każdorazowo projekt umowy przyłączeniowej, która w terminie dwóch lat powinna zostać podpisana pomiędzy inwestorem a operatorem systemu dystrybucyjnego („OSD”). Umowa ta reguluje szczegóły przyłączenia instalacji do sieci, w tym nakłady, jakie muszą zostać poniesione zarówno przez inwestora, jak i przez OSD. Etap ten jest najtrudniejszym etapem w całym procesie rozwoju, ze względu na bardzo duży odsetek (nawet powyżej 70%) projektów, które nie uzyskują warunków przyłączenia do sieci albo uzyskują nieatrakcyjne warunki, uniemożliwiające ekonomiczną opłacalność projektu. Etap ten typowo zajmuje od 6 miesięcy;
- (v) uzyskanie pozwolenia na budowę, które jest ostatnim etapem rozwoju projektów, co trwa od 3 do 6 miesięcy; oraz
- (vi) zabezpieczenie trasy kablowej w postaci służebności (wykonywane równolegle do procesu uzyskania pozwoleń), co w przypadku skomplikowanych i dużych projektów, może znacząco wydłużać okres rozwoju projektów.

Poniższe grafiki przedstawiają rozmieszczenie mocy dla projektów fotowoltaicznych rozwijanych przez Grupę na obszarze Polski według stanu na 2021 r. oraz wybranych projektów we Włoszech i Portugalii na dzień 30 września 2021 r. według wielkości (planowanej lub zabezpieczonej w postaci wydanych warunków mocy elektrowni).

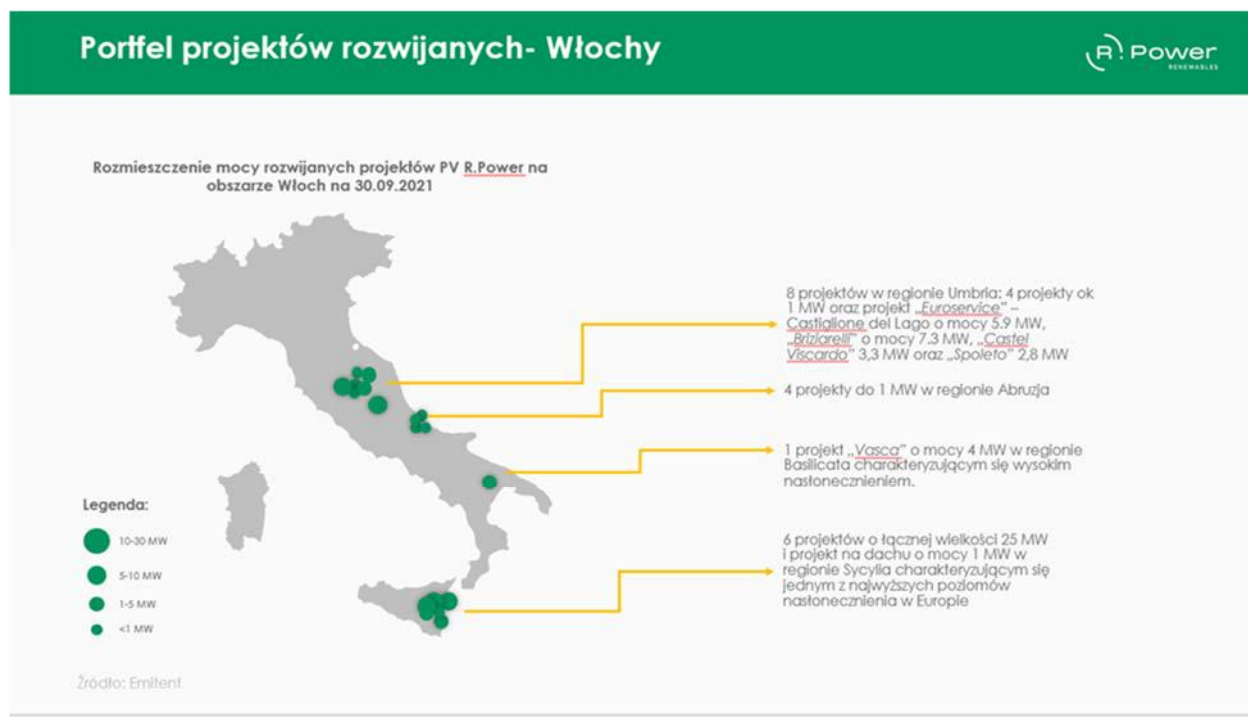
Portfel projektów o mocy około 1 MW w Polsce:



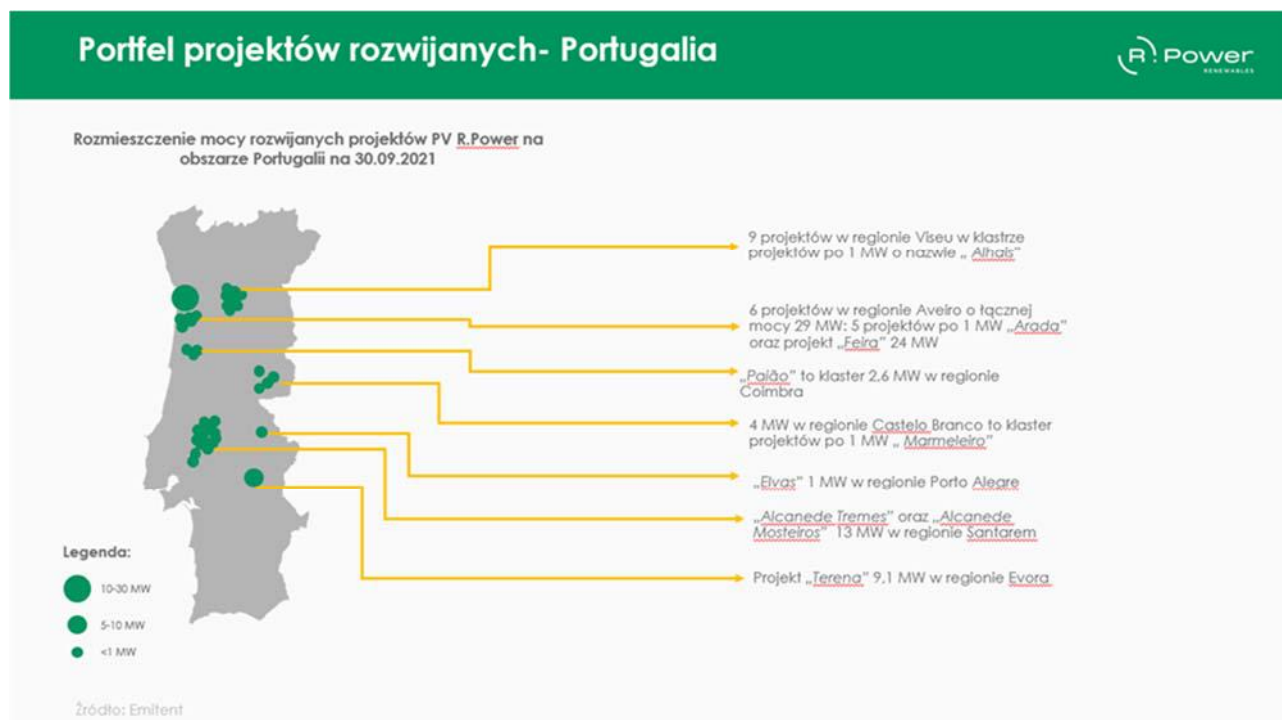
Portfel projektów o dużej mocy w Polsce:



Portfel projektów rozwijanych we Włoszech:



Portfel projektów rozwijanych w Portugalii:



Komercjalizacja – druga część fazy rozwoju projektu

Projekty fotowoltaiczne są komercjalizowane w oparciu o dwie metody:

Aukcje OZE

Niemal wszystkie zrealizowane dotychczas przez Emitenta projekty farm słonecznych funkcjonują w oparciu o obowiązujący na podstawie Ustawy o OZE tzw. system aukcyjny. Jego podstawową ideą jest funkcjonowanie instalacji OZE w oparciu o tzw. kontrakty różnicowe (*contracts for differences*). System ten polega na tym, że projekt farmy słonecznej, który wygrał aukcję OZE uzyskuje prawo do otrzymywania tzw. „ujemnego salda”, czyli miesięcznej płatności stanowiącej różnicę między ceną zaoferowaną w aukcji, a ceną rynkową energii elektrycznej, z zastrzeżeniem maksymalnej ilości energii elektrycznej oferowanej podczas aukcji. Ujemne saldo wypłacane jest przez spółkę Zarządca Rozliczeń S.A., która pełni funkcję operatora rozliczeń. W przypadku, gdy cena rynkowa przewyższy cenę aukcyjną, dodatnie saldo rozliczane jest również ze spółką Zarządca Rozliczeń S.A. w postaci potrącenia z kolejnym ujemnym saldem. Taki system wsparcia działa przez 15 lat, co oznacza, że właściciel instalacji fotowoltaicznej przez 15 lat ma zapewnioną stałą cenę wyprodukowanej przez siebie energii elektrycznej.

Aukcje OZE przeprowadzane są przez Prezesa URE. Dotychczas, aukcje odbywały się raz w roku, zazwyczaj w ostatnich miesiącach roku. W ramach systemu aukcyjnego funkcjonują tzw. koszyki aukcyjne, których zadaniem jest to, aby bezpośrednio konkurowały pomiędzy sobą projekty zbliżone bądź pod względem stosowanej technologii bądź pod względem mocy. Instalacje fotowoltaiczne Emitenta uczestniczą w aukcjach w dwóch koszykach, które różnią się mocą instalacji. W pierwszych konkurują ze sobą nowe elektrownie słoneczne i wiatrowe o mocy do 1 MW, natomiast w drugim elektrownie słoneczne i wiatrowe o mocy powyżej 1 MW. Od wejścia w życie ustawy z dnia 20 maja 2016 r. o inwestycjach w zakresie elektrowni wiatrowych, projekty fotowoltaiczne niemal nie mają konkurencji w zakresie technologii w opisanych powyżej koszykach aukcyjnych. Ponadto, przed wzięciem udziału w aukcji, każdy projekt poddawany jest procedurze prekwalfikacji do aukcji, którą przeprowadza URE. W praktyce procedura ta zbliżona jest do uproszczonego prawnego badania *due diligence*, dzięki czemu każdy projekt, który wygrywa aukcję OZE jest projektem uprzednio zweryfikowanym pod kątem administracyjno-prawnym.

Do 2020 roku Emitent wygrał około 12% wszystkich aukcji OZE w Polsce, o łącznej wartości blisko 370 MW. Dzięki wygranych z wielkim sukcesem aukcjach OZE, przeprowadzonych w czerwcu i grudniu 2021 roku, Emitent zabezpieczył prawa do sprzedaży energii z kolejnych projektów o mocy ponad 330 MWp w segmencie zarówno małych, jak i dużych projektów.

PPA (Power Purchase Agreement)

Metoda zakłada długookresową (od kilku do 20 lat, typowo 10-12 lat) umowę bilateralną z firmą energetyczną lub uznaną korporacją (cPPA - corporate Power Purchase Agreement) i jest stosowana powszechnie na rynkach zagranicznych. Rola tej metody dynamicznie rośnie w Polsce. Atrakcyjność zakupu energii poprzez PPA dla klientów korporacyjnych oraz spółek obrotu jest w Polsce coraz większa, z uwagi na rosnące ceny energii na rynku hurtowym. Jednocześnie wielkoskalowa fotowoltaika osiągnęła w Polsce tzw. grid parity, a koszt produkcji energii z elektrowni solarnej znajdującej się w Polsce jest niższy niż koszt produkcji ze źródeł konwencjonalnych. Oba te czynniki sprawiają, że PPA stopniowo będzie stawał się standardem komercjalizacji projektów fotowoltaicznych. Już na dzień dzisiejszy w Polsce realizowane są duże projekty fotowoltaiczne, które zostały skomercjalizowane poprzez PPA.

Na dzień niniejszej Noty Informacyjnej, istnieje płynny rynek skomercjalizowanych projektów, których ceny transakcyjne wahają się od 100.000 do około 150.000-200.000 EUR za 1 MWp projektu z wygraną aukcją OZE.

Finansowanie budowy – pierwszy etap realizacji projektu

Etap finansowania budowy projektu fotowoltaicznego zakłada organizację długu bankowego w formule *project finance* podpisywanego przez spółki celowe będące właścicielami elektrowni fotowoltaicznych.

Na dzień niniejszej Noty Informacyjnej Grupa podpisała pięć umów kredytu z czterema różnymi bankami na ponad 780 milionów złotych na budowę elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy ok. 300 MW, przy czym jeden z tych kredytów zostały już w całości spłacone.

Nadzór nad budową (EPCm) – drugi etap realizacji projektu

Budowa elektrowni rozpoczyna się od wyboru generalnego wykonawcy projektu (EPC), ustaleniu szczegółowej specyfikacji, według której EPC będzie działać i nadzorowaniu progresu prac EPC przez zespół centralny oraz mobilnych menadżerów projektu czuwających nad postępem prac (tzw. zespół EPCm).

Na potrzeby realizacji budów projektów przygotowywanych przez zespół Grupy, generalne wykonawstwo wykonywane jest zarówno przez podmioty zewnętrzne (około 67% elektrowni), jak i podmioty z Grupy (Nomad Electric, EPC należące w całości do Grupy, realizuje 33% portfela, który został przygotowany w 2019 roku oraz ponad 75% portfela przygotowanego w 2020 roku).

Strategia Grupy zakłada, iż generalne wykonawstwo i budowa elektrowni fotowoltaicznych Grupy realizowane będą w coraz większym stopniu przez Nomad Electric, która już dzisiaj jest jednym z trzech czołowych generalnych wykonawców elektrowni fotowoltaicznych w Polsce.

Generalne wykonawstwo (EPC – engineering, procurement, construction)

Grupa pełni również funkcję generalnego wykonawcy w ramach projektów dotyczących budowy elektrowni fotowoltaicznych na potrzeby Grupy oraz podmiotów trzecich. W ramach Grupy funkcję generalnego wykonawcy pełni spółka powiązana Nomad Electric. Usługa generalnego wykonawstwa swoim zakresem obejmuje:

- przygotowanie projektów wykonawczych elektrowni;
- zakup elementów i podzespołów elektrowni;
- prowadzenie prac budowlanych na terenie elektrowni;
- uzgodnienie wykonanej instalacji z Operatorami Systemu Dystrybucyjnego oraz organami administracji lokalnej.

Typowa marża EPC waha się w przedziale od 4 do 7% nakładów inwestycyjnych na elektrownie i jest mniejsza dla największych projektów.

W ramach prowadzenia działalności generalnego wykonawstwa elektrowni fotowoltaicznych Grupa posiada ok. 10% udziału w rynku w Polsce i pełni funkcję generalnego wykonawcy w projektach o mocy ponad 70 MW. Na początku 2020 roku Nomad Electric uzgodnił ofertę na realizację kolejnych 81 MW projektów z portfela Emitenta, których rozwój zakończył się w 2020 roku i przeznaczono je do budowy. Portfel ten został poszerzony następnie o kolejne ok. 10 MW.

Sprzedaż projektów

W przeszłości, Emitent sprzedawał większość wybudowanych projektów do największych globalnych inwestorów infrastrukturalnych. Przykładowo, w latach 2019 i 2020 Grupa sprzedawała do brytyjskiego funduszu Aberdeen Standard Investment projekty o łącznej mocy 45 MW (w 2019 r) oraz ponad 150 MW (w 2020 r.). Wyżej opisane transakcje sprzedaży portfeli projektów fotowoltaicznych opiewają na blisko 800 mln zł. Takie transakcje mają strukturę umowy warunkowej, w ramach której strony ustalają cenę transakcji, a warunkiem zamknięcia transakcji jest ukończenie budowy i przekazanie danej elektrowni do eksploatacji. Wyżej wymienione transakcje przyniosły Grupie zysk przed opodatkowaniem na poziomie ponad 50 mln zł (45 MW) oraz blisko 200 mln zł (150 MW).

Portfel sprzedany	Opis
„Aurora 1”	Data transakcji: 2019 rok Wielkość: 33 MW (34 elektrownie) IRR portfela (z dźwignią) przed sprzedażą: 25-30% Nakłady inwestycyjne: 80 mln PLN Status: transakcja rozliczona i zamknięta
„Aurora 2”	Data transakcji: 2019 rok Wielkość: 12 MW (13 elektrowni) IRR portfela (z dźwignią) przed sprzedażą: 25-30% Nakłady inwestycyjne: 30 mln PLN Status: transakcja rozliczona i zamknięta
„Aurora 3”	Data transakcji: 2020 rok Wielkość: 121 MW (129 elektrowni) IRR portfela (z dźwignią) przed sprzedażą: 20-25% Nakłady inwestycyjne: 299 mln PLN Status: transakcja w trakcie
„Aurora 4”	Data transakcji: 2020 rok Wielkość: 34 MW (35 elektrownie) IRR portfela (z dźwignią) przed sprzedażą: 25-30% Nakłady inwestycyjne: 106 mln PLN Status: transakcja w trakcie

Obecnie, w związku ze zmianą strategii, Grupa skupia się na zatrzymywaniu zrealizowanych inwestycji w swoim portfelu (IPP), ale nie wyklucza sprzedaży określonych instalacji do podmiotów zewnętrznych. Zgodnie ze strategią 2021-2025, udział sprzedaży projektów realizowanych w formule „pod klucz” nie powinien przekraczać 25% całości budowanych portfeli.

Serwisowanie elektrowni (O&M)

Spółka powiązana Emitenta tj. Nomad Electric Services świadczy również usługi w zakresie monitoringu i obsługi instalacji. Świadczone usługi obejmują serwis prewencyjny i naprawczy elektrowni PV należących do Grupy lub podmiotów trzecich i obejmują takie czynności jak: (i) stały

monitoring pracy elektrowni poprzez Centrum Monitoringu Nomad Electric; (ii) nadzór nad działaniem elektrowni i wykrywanie nieprawidłowości oraz optymalizacja produkcji energii elektrycznej przez elektrownię; (iii) cykliczne przeglądy techniczne elektrowni; (iv) koszenie trawy; (v) wymiana uszkodzonych lub nieprawidłowo działających podzespołów oraz usuwanie ewentualnych awarii.

Model monetyzacji usług O&M bazuje na rocznej opłacie stałej (wahającej się od 16.000 do 25.000 EUR/MWp w zależności od wielkości elektrowni i jej specyfikacji), która swoim zakresem obejmuje raportowanie, monitoring 24/7 i wszystkie elementy serwisu prewencyjnego. Usuwanie awarii i usterek jest płacone dodatkowo, a na podstawie uprzednio ustalonych stawek. Działalność O&M jest tym bardziej opłacalna, im większej liczby elektrowni fotowoltaicznych dotyczy - duże korzyści skali. Dzięki obsłudze elektrowni fotowoltaicznych o łącznej mocy powyżej 300 MW, Nomad Electric jest w stanie osiągnąć marżę na poziomie ponad 50% z każdej dodatkowej elektrowni dodanej do portfela serwisowanych instalacji.

Grupa posiada obecnie 10% udziału rynkowego w tym segmencie w Polsce (co dziesiąta elektrownia PV ma umowę z Nomad Electric), i posiada zawarte na 15 lat umowy obsługi elektrowni o łącznej mocy ponad 300 MW.

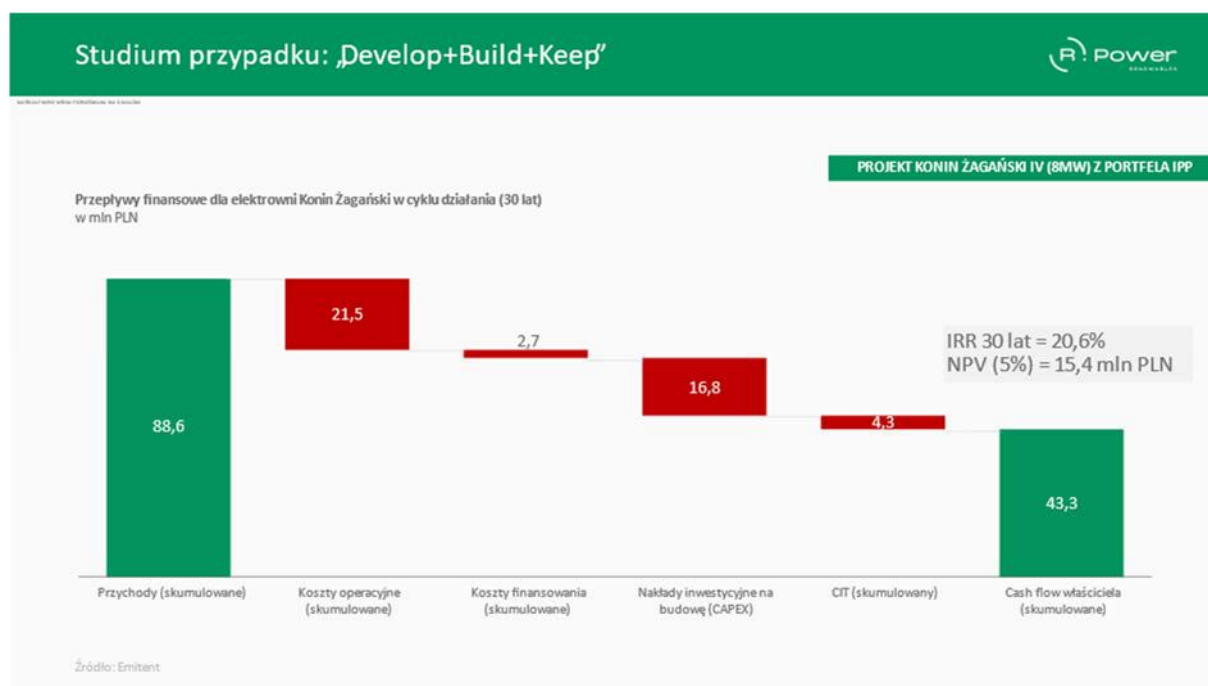
Produkcja energii (Independent Power Producer - IPP)

Począwszy od 2020 roku Emitent konsekwentnie zwiększa skalę działalności jako niezależny producent energii elektrycznej bazujący na technologii fotowoltaicznej. Niniejsza zmiana strategii związana jest z atrakcyjnymi stopami zwrotu jakie ta klasa aktywów oferuje inwestorom (IRR w Polsce: nawet 15-30%, IRR w strefie Euro: 10% i więcej) i oznacza odejście od sprzedaży wybudowanych portfeli elektrowni tuż po ich wybudowaniu, na rzecz bycia długoterminowym inwestorem tychże elektrowni (okres działania elektrowni to około 30 lat).

Zwiększenie znaczenia segmentu IPP w całości działań Grupy realizowane jest poprzez zwiększenie liczby elektrowni fotowoltaicznych rozwiniętych przez Emitenta, które po osiągnięciu fazy „*ready-to-build*” przeznaczonych do Portfela IPP (należących do Grupy). Dla tych elektrowni Emitent pełni rolę inwestora-właściciela Portfelu IPP. W 2020 roku, Emitent przeznaczył 120 MW projektów do Portfela IPP, których budowa jest obecnie w trakcie. Emitent osiąga bardzo wysokie zwroty na zaangażowanym kapitale w Portfel IPP, gdzie IRR projektów wchodzących w skład tego portfela przekracza 17%, a dla wybranych projektów osiąga nawet 28%. Tak atrakcyjne wskaźniki finansowe osiągane są dzięki aktywności Emitenta w całym łańcuchu wartości oraz samodzielnym budowaniu projektów, począwszy od ich rozwoju aż po budowę, a także dzięki większej niż u konkurencji skali działalności, co skutkuje niższymi wydatkami inwestycyjnymi na jeden MW. W skład Portfela IPP wchodzi obecnie projekty o łącznej mocy ponad 458 MW, których większość jest w trakcie budowy. Wraz ze wzrostem skali działalności, Emitent oczekuje korzyści skali, która wpłynie na zmniejszenie bieżących kosztów operacyjnych działających i nowych elektrowni, pozwolą Spółce na dalsze optymalizacje jednostkowych nakładów na budowę kolejnych elektrowni oraz umożliwią obniżyć koszt finansowania bankowego.

Dla elektrowni fotowoltaicznych wchodzących w skład Portfela IPP, całość nakładów inwestycyjnych na budowę 1 MW (na dzień niniejszej Noty Informacyjnej) nie przekracza 2,9 mln zł/MW, natomiast produktywność (w zależności od użytej technologii oraz geograficznego położenia instalacji) waha się od 1.040 do ponad 1.200 MWh (w Polsce) z 1 MW mocy zainstalowanej. Koszty operacyjne stanowią 20-25% wartości przychodów i obejmują głównie koszt dzierżawy nieruchomości, koszty serwisowania technicznego, lokalnych podatków oraz ubezpieczenia i ochrony obiektów. Grupa jest w stanie uzyskiwać wyższe niż konkurencja zwroty na projektach należących do Portfela IPP, ze względu na

fakt, iż rozwija i komercjalizuje projekty samodzielnie, a nie nabywa je na rynku wtórnym od deweloperów, co zwiększałoby nakłady inwestycyjne o około 100.000 do 200.000 EUR/MW. Poniżej, na przykładzie jednego projektu, których właścicielem jest Emitent, przedstawiono podstawowe parametry wpływające na uzyskiwany zwrot na kapitale z projektów w portfolio IPP:



Portfel IPP (opis poszczególnych klastrów portfeli wchodzących w skład portfela IPP Emitenta)

Poniżej przedstawione są informacje na temat portfela IPP, w zakresie elektrowni fotowoltaicznych, które są obecnie oddane do użytkowania oraz realizowane przez Grupę. Poniższe dane mogą ulec modyfikacjom oraz aktualizacjom wskutek decyzji niezależnych od Emitenta.

Projekty ukończone

PROJEKT: Podlasie Solar Park



Kompleks czterech elektrowni o mocy 4 MW znajdujących się na Podlasiu, wybudowany w latach 2014-2015 (była to największa elektrownia solarna w Polsce w tamtym czasie). W skład kompleksu wchodziły elektrownie: Jedwabne (0,7 MW), Zagroby-Zakrzewo (1 MW), Kolno (1,8 MW) oraz Lipsk (0,3 MW). Podlasie Solar Park działa w ramach systemu wsparcia Zielonych Certyfikatów.

Moc:	4 MW
Rok budowy:	2014-2015
Państwo:	Polska (przychody w PLN)
IRR (z dźwignią):	16%

Przykładowe projekty w budowie

PROJEKT: IPP Polska 1



Portfel 29 MW (jedno-megawatowych elektrowni) fotowoltaicznych, wybudowanych przez Emitenta, które uzyskały wsparcie w aukcji z 2018 roku z cenami ok 370 zł/MWh. Portfel jest już wybudowany (Spółka uzyskała na niego kredyt w wysokości blisko 100 mln PLN w mBank). Elektrownie będą bazować na technologii modułów dwustronnych (bi-facial), które dają w warunkach Polskich o 7-10% wyższą produktywność, niż tradycyjne jednostronne moduły.

Moc:	29 MW
Rok budowy:	2020-2021
Państwo:	Polska (przychody w PLN)
IRR (z dźwignią):	28%

PROJEKT: IPP Polska 2



Portfel 81 MW fotowoltaicznych, wybudowanych przez Emitenta, które uzyskały wsparcie w aukcji z 2020 roku. Na portfel składa się siedem elektrowni o mocach o 3 MW do 25 MW. Portfel obecnie jest w fazie przygotowania do budowy, a Emitent planuje użycie w tym projekcie modułów dwustronnych z jednoosiowymi trackerami, dzięki którym produktywność elektrowni będzie o ponad 15% wyższa w porównaniu do elektrowni z jednostronnymi modułami.

Moc:	81 MW
Rok budowy:	2021-2022
Państwo:	Polska (przychody w PLN)
IRR (z dźwignią):	18-21%

PROJEKT: IPP Polska 3



Portfel 299 MW, które uzyskały wsparcie w aukcji w pierwszej połowie roku 2021. Na portfel składa się 238 elektrowni o mocach od 0,3 MW do 30 MW. Portfel obecnie jest w fazie budowy, a Emitent planuje użycie w tym projekcie modułów dwustronnych z jednoosiowymi trackerami, dzięki którym produktywność elektrowni będzie o ponad 15% wyższa w porównaniu do elektrowni z jednostronnymi modułami

Moc:	299 MW
Rok budowy:	2022-2023
Państwo:	Polska (przychody w PLN)
IRR (z dźwignią):	12-15%

PROJEKT: IPP Polska 4



Portfel 33 MW, które uzyskały wsparcie w aukcji w drugiej połowie roku 2021. Na portfel składają się 34 elektrownie o mocach od 0,4 do 1 MW. Portfel obecnie jest w fazie przygotowania do realizacji. Emitent weryfikuje możliwość przystąpienia do realizacji z użyciem najnowszych rozwiązań technologicznych.

Moc:	33 MW
Rok budowy:	2022-2023
Państwo:	Polska (przychody w PLN)
IRR (z dźwignią):	15-18%

PROJEKT: Projekt Terena



Farma słoneczna Terena zlokalizowana będzie w pobliżu historycznego miasta Evora i będzie produkować około 17.000 MWh energii odnawialnej rocznie. Ta produkcja wystarczy na zasilenie około 7.500 gospodarstw domowych i pozwoli zredukować emisję CO₂ o 5.500 ton rocznie. Cała energia elektryczna będzie produkowana z około 19.500 modułów bifacial zamontowanych na 1-osiowym module śledzącym (ang. *single axis tracker*).

Moc:	9 MW
Rok budowy:	2022
Państwo:	Portugalia (przychody w EUR)
IRR (z dźwignią):	15%

Źródło: Emitent, zdjęcia poglądowe

Klienci

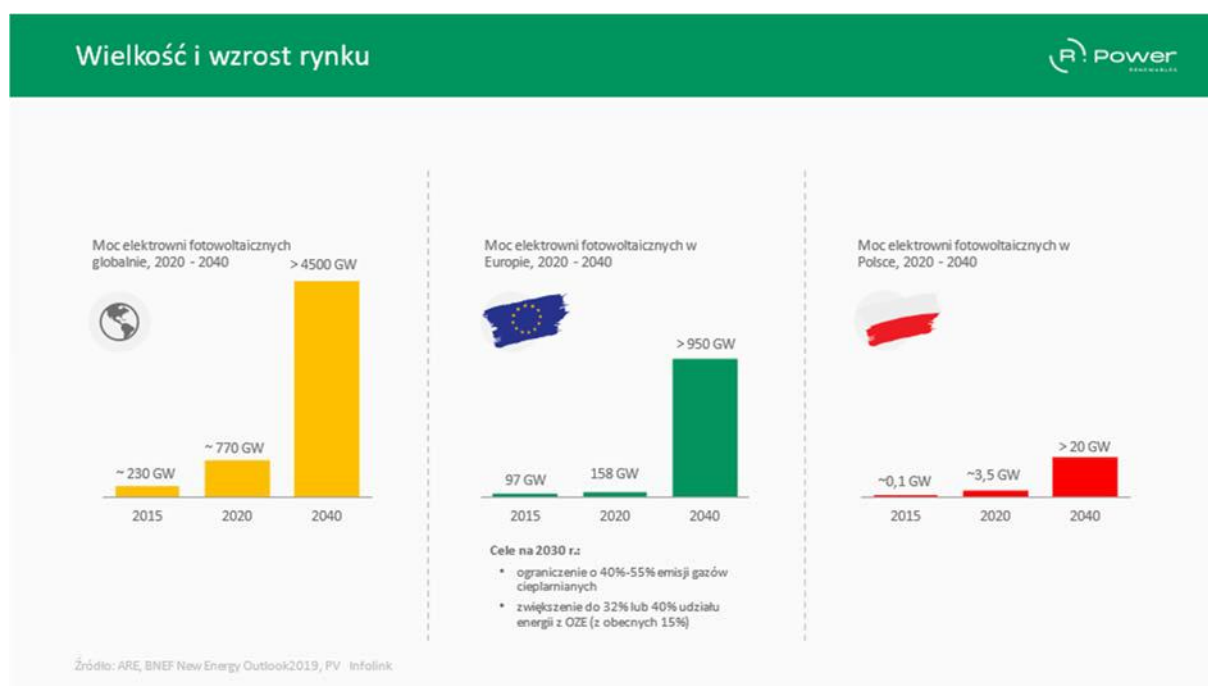
Obecnie, ze względu na przyjęty model biznesowy Emitenta polegający na budowaniu własnego portfela instalacji fotowoltaicznych, Grupa skupia się zatrzymywaniu tworzonych przez siebie projektów i zakłada sprzedaży wybudowanych elektrowni podmiotom trzecim w ograniczonym zakresie. Historycznie, klientami Grupy były podmioty, którym Grupa sprzedawała ukończone projekty, tj. przede wszystkim Aberdeen Standard Investment.

Ponadto, do roku 2018, Emitent sprzedawał również prawa do projektów podmiotom trzecim, w tym np.: Hanwha QCells (jedna z największych grup przemysłowych z Korei), Unisun (niezależny producent energii z Chin, którego udziałowcem jest jeden z największych francuskich koncernów energetycznych – Engie), konsorcjum Sun Investment Group i E.Energija (niezależna firma energetyczna z krajów bałtyckich) oraz Modus Energia (niezależna firma energetyczna, będąca częścią jednego z największych holdingów z krajów bałtyckich).

Rynki

Ogólne informacyjne na temat rynku światowego i Unii Europejskiej

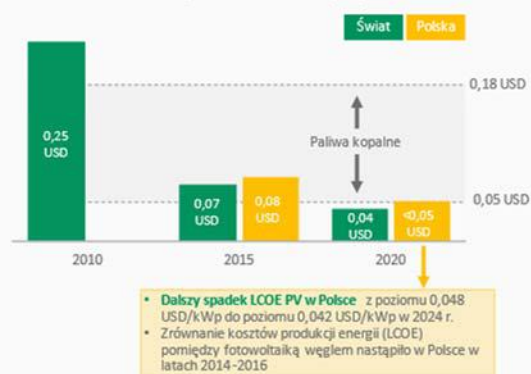
Rynek fotowoltaiki jest jedną z największych klas aktywów infrastrukturalnych globalnie, który w dalszym ciągu dynamicznie rośnie. Mimo znacznego rozmiaru tego rynku przewiduje się jego dalszy wzrost w kolejnych 30 latach:



Dynamiczny rozwój rynku energii fotowoltaicznej powodowany jest trendami, które kształtują transformację systemów energetycznych w większości rozwiniętych i rozwijających się krajów świata:

Już dzisiaj technologia fotowoltaiczna osiągnęła neutralność kosztową (ang. „grid parity”) i może rozwijać się bez wsparcia...

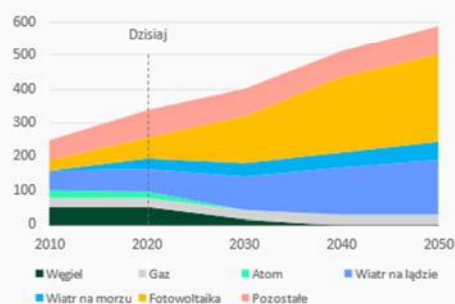
LCOE* elektrowni fotowoltaicznych, 2010 -2020 w USD/kWp



* LCOE = Levelized Cost of Energy, czyli koszt produkcji energii z danej technologii biorący pod uwagę wszystkie nakłady w tym inwestycyjne na budowę
Źródło: Emission, Lazard 2019 LCOE Report, IRENA Renewable Power Generation Costs in 2019, Carbon Tracker 2018, BNEF New Energy Outlook 2019

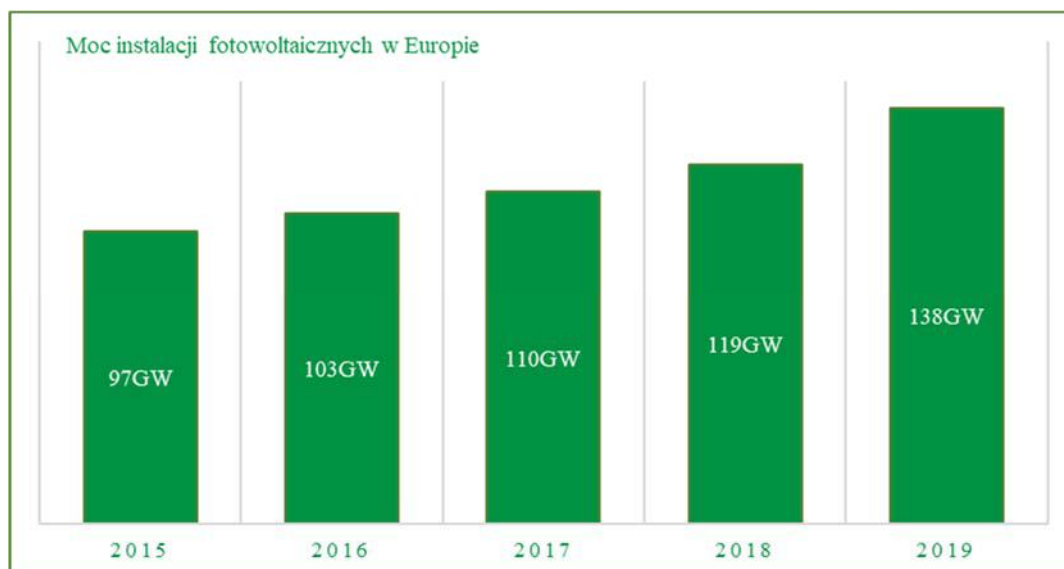
... by w najbliższym dziesięcioleciu stać się najpopularniejszą technologią OZE, również w naszej szerokości geograficznej.

Prognoza rozwoju mocy elektrowni wg. technologii na rynku Niemieckim wg. BloombergNEF.



Rynek fotowoltaiki w krajach Unii Europejskiej dynamicznie rozwija się od wejścia w życie Dyrektywy OZE w 2009 r. Od tego czasu do 2018 r. moc zainstalowana źródeł fotowoltaicznych w krajach UE wzrosła ponad 10-krotnie i na koniec 2018 r. wynosiła już 119 GW. W 2018 r. powstało ponad 50% więcej nowych instalacji fotowoltaicznych niż w 2017 r. (łącznie ponad 9 GW), a 2019 rok był rekordowy pod tym względem, gdyż w 2019 r. powstały elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy blisko 20 GW.

Poniższy wykres przedstawia dane dotyczące ilości mocy generowanej przez instalacje fotowoltaicznej w Europie w latach 2015-2019:



Źródło: IREA

Zapotrzebowanie na energię i presja na realizację celów klimatycznych UE, jakim jest ograniczenie emisji dwutlenku węgla, napędzają rynek fotowoltaiki słonecznej w regionie. Różne inicjatywy i polityki rządów w całym regionie oraz rosnące inwestycje ESG funduszy i korporacji skutkują

przyspieszeniem rozwoju tego rynku. W ciągu najbliższych 5 lat oczekiwane jest podwojenie wielkości mocy w Europie do ponad 230 GW. Ponadto, cel UE, jakim jest osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku, stworzy znaczące możliwości dla rynku fotowoltaiki słonecznej w perspektywie najbliższych 30 lat, zwiększając ilość mocy 10-krotnie.

Poniższy wykres przedstawia prognozę ilości mocy generowanej przez instalacje fotowoltaicznej w Europie w latach 2025-2050:



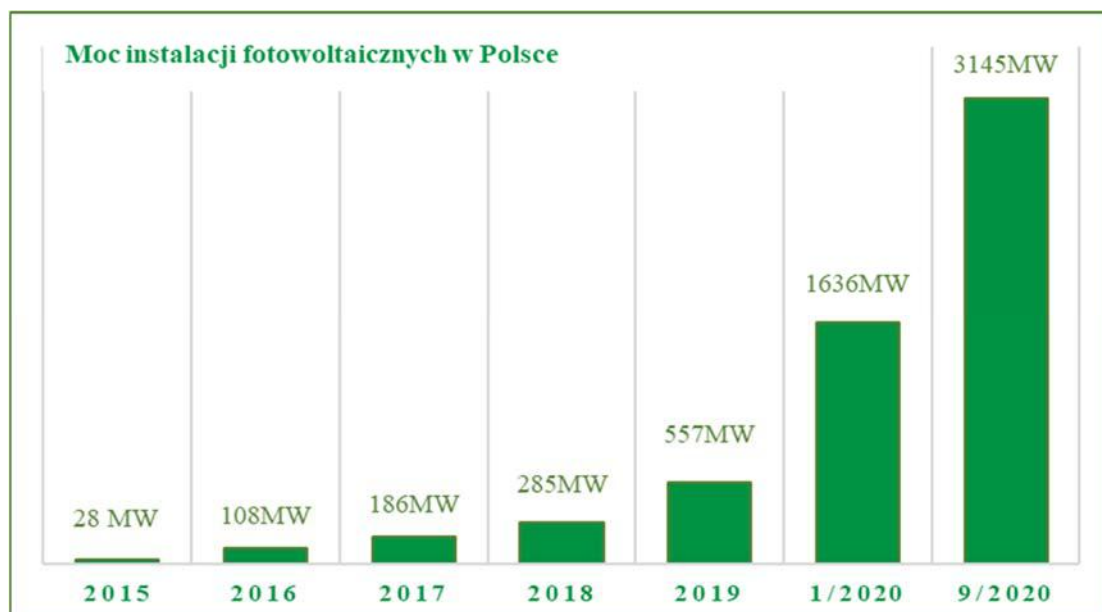
Źródło: European Market Outlook/BNEF, Solar Power Summit

Podsumowując, Europa wkroczyła w fazę dynamicznej transformacji źródeł wytwarzania energii, a głównym beneficjentem ma być sektor fotowoltaiki. Oczekuje się, że w najbliższych trzech dekadach sektor ten będzie się prężnie rozwijał i wzrośnie z 138 GW mocy dzisiaj do ponad 1400 GW mocy w 2050 roku.

Rynek polski

Polski rynek fotowoltaiczny, podobnie jak rynek europejski, przeżywa fazę dynamicznego wzrostu, przy czym w przypadku rynku polskiego, wzrost jest na początkowym etapie, gdyż rozpoczął się później niż na innych rynkach UE, tj. od wejścia w życie nowelizacji Ustawy o OZE w 2016 r. Nowelizacja ta wprowadziła system aukcji OZE dla dużych instalacji oraz tzw. opomiarowanie netto (ang. *net metering*) dla mikro-instalacji, które spowodowały, iż rynek fotowoltaiki rozwija się najszybciej ze wszystkich sektorów OZE w Polsce. Łączna moc zainstalowana w źródłach fotowoltaicznych na koniec 2019 r. wynosiła prawie 1.500 MW, w maju 2020 r. przekroczyła 1.950 MW, a we wrześniu 2020 r. – ponad 3,1 GW. Obecnie tę wartość szacuje się na ponad 5,5 GW.

Poniższy wykres przedstawia dane na temat łącznej mocy instalacji fotowoltaicznych w Polsce w latach 2015-2019 oraz na ostatni dzień drugiego i trzeciego kwartału 2020 r.:

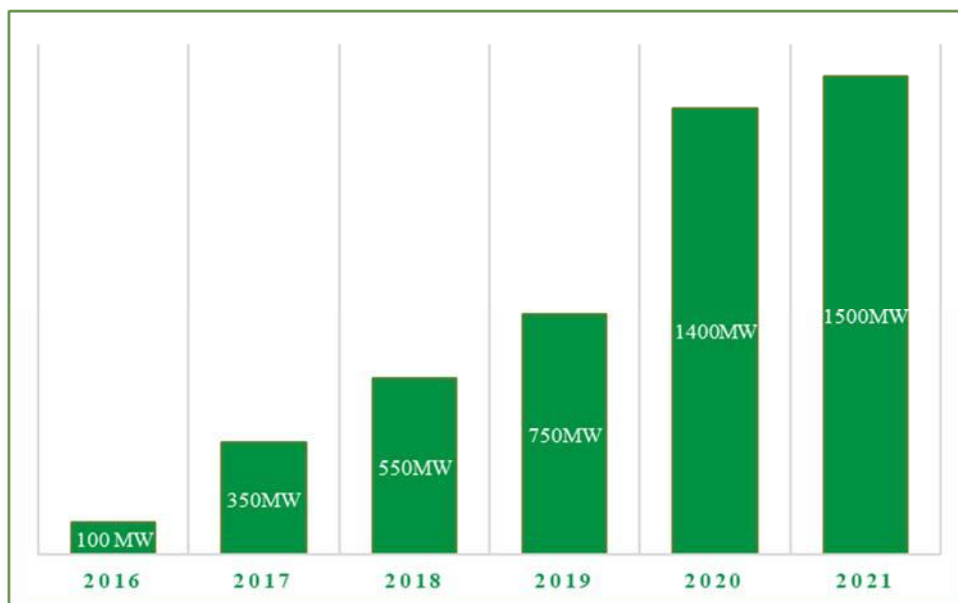


Źródło: ARE

Rynek fotowoltaiki składa się z dwóch segmentów:

- (a) segment mikro-instalacji, który miał istotne znaczenie dla wzrostu mocy wytwarzanej w źródłach fotowoltaicznych w Polsce. Rozwój segmentu mikro-instalacji wynika z zainteresowania obywateli produkcją energii we własnym zakresie, dostępnych programów wsparcia i przyjaznych regulacji prawnych – tzw. opomiarowania netto („*net-meteringu*”) umożliwiające bilansowanie rachunku za energię elektryczną produkcją z posiadanej mikro instalacji fotowoltaicznej. Ponadto programy dopłat takie jak program „Mój Prąd” oraz wieloletnie wsparcie unijne w ramach Regionalnych Programów Operacyjnych dodatkowo wzmocniły zainteresowanie instalowaniem niewielkich elektrowni solarnych na dachach domów. Na koniec 2019 r., mikro-instalacje stanowiły ponad połowę całkowitej mocy generowanej przez źródła fotowoltaiczne w Polsce. W tym segmencie rynku wielkość instalacji nie przekracza 50 kW, przeciętnie jest to instalacja na dachu domu jednorodzinnego o mocy 5-6 kW. Rynek ten jest obsługiwany przez bardzo dużą liczbę niewielkich firm instalatorskich oraz kilka większych firm o zasięgu ogólnopolskim.
- (b) segment farm fotowoltaicznych (z ang. „*utility scale solar plants*”). Farmy fotowoltaiczne (do roku 2019 były to głównie farmy o mocach do 1 MW, a począwszy od 2020 r. również o większych mocach) realizowane są w systemie aukcji OZE. System aukcji OZE dedykowany jest dużym inwestycjom i zastąpił poprzedni system wsparcia produkcji energii z OZE – tzw. „zielone certyfikaty” (na chwilę obecną w systemie zielonych certyfikatów działa elektrownie fotowoltaiczne o łącznej generowanej mocy poniżej 100 MW). Dokładny opis działania wsparcia poprzez system aukcji OZE omówiony został w sekcji „*Komercjalizacja – druga część fazy rozwoju projektu – Aukcje OZE*”. Typowa farma fotowoltaiczna zajmuje obszar od 1,5 do 2,0 hektara na każdy generowany MW mocy) i umiejscawiana jest na gruntach słabych klas, zwykle z dala od obszarów gęsto zabudowanych. Elektrownia składa się z ustawionych rzędami paneli zamocowanych na konstrukcji stalowej, stacji transformatorowej oraz ogrodzenia. Niemal wszystkie duże elektrownie fotowoltaiczne w Polsce, powstają obecnie w oparciu o system aukcji. Do dziś elektrownie fotowoltaiczne o łącznej mocy około 3,2 GW (wybudowanych lub będących w trakcie budowy) uzyskały wsparcie w aukcji OZE. Na koniec 2020 r. duże elektrownie fotowoltaiczne w Polsce generowały moc ok. 1,3 GW. Poniższy wykres przedstawia

wielkości aukcji OZE przeprowadzonych w latach 2016-2020 oraz objętych przez elektrownie fotowoltaiczne:



Źródło: Szacunki Emitenta na podstawie danych URE

Perspektywa dla rynku polskiego w latach 2021-2025

W najbliższych pięciu latach należy oczekiwać dynamicznego wzrostu rynku farm fotowoltaicznych, co będzie stymulowane systemem aukcji OZE, który ma funkcjonować do 2026 roku. Na rok 2021 Ministerstwo Klimatu ogłosiło przeprowadzenie nowych aukcji, w ramach których może zostać objęte wsparciem kolejne 1.500 MW mocy generowanej przez elektrownie fotowoltaiczne (w przybliżonej wartości zarówno w koszyku elektrowni o mocy do 1 MW jak i elektrowni o mocy powyżej 1MW). Zgodnie z powyższym można oczekiwać, iż w perspektywie najbliższych 5 lat, w Polsce będzie powstawać ok 1,5 GW nowych mocy rocznie. Poniższy schemat przedstawia prognozę mocy farm fotowoltaicznych w Polsce do roku 2025:

Czynniki wpływające na rozwój rynku

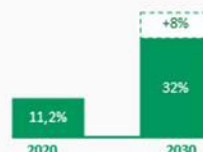
- Migracja źródeł w kierunku OZE: Aukcje stymulują dynamiczny wzrost do 2026 (przedłużenie systemu aukcyjnego). W tym roku: 1500 MW + nowych mocy w PV uzyska wsparcie OZE
- „Grid parity” osiągnięte: fotowoltaika jest tańszym źródłem energii od wytwarzania z paliw kopalnych
- Unijny cel neutralności emisji, wyznacza długoterminową ścieżkę znacznych inwestycji w moc OZE: Polska Polityka Energetyczna 2040 zakłada 5-6 wzrost mocy fotowoltaiki. Powyższe jest konsekwencją celów klimatycznych UE

Źródło: Emitent, ARE

Prognoza mocy farm fotowoltaicznych w Polsce



Cele polityki klimatycznej dla Polski
Udział OZE w produkcji energii



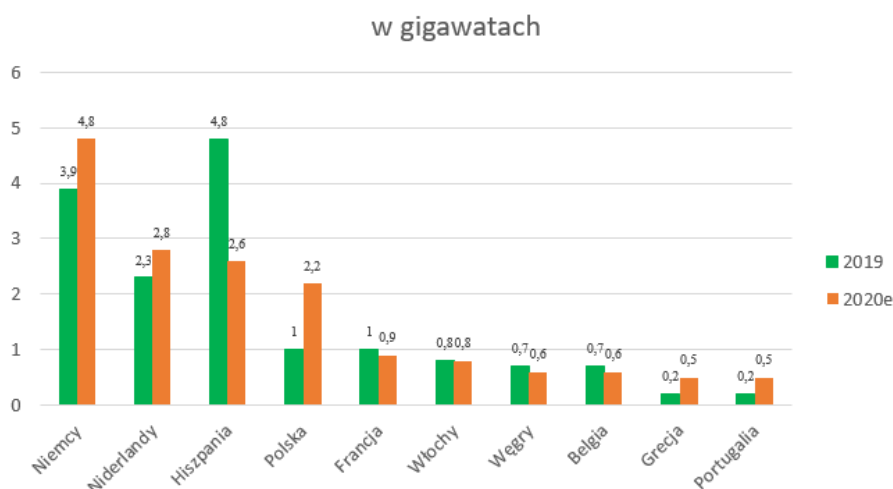
Dodatkowy cel rozważany przez Komisję Europejską

Podobne do powyższych prognoz dane prezentuje Instytut Energetyki Odnawialnej, który szacuje, że w roku 2023 łączna moc elektrowni fotowoltaicznych osiągnie 6,6 GW, a w 2025 r. całkowita moc zainstalowana może osiągnąć 7,8 GW.

Długookresowa perspektywa dla rynku polskiego do roku 2040 r.

W dłuższej perspektywie potencjał polskiego rynku jest większy niż perspektywie krótkookresowej. Już teraz Ministerstwo Klimatu przewiduje w Polskiej Polityce Energetycznej 2040, że do 2040 roku polskie elektrownie fotowoltaiczne będą generować minimum 16 GW energii elektrycznej. Według projektu „Polityki Energetycznej Polski do 2040 roku”, w 2030 r. jedna na trzy MWh wyprodukowanej energii elektrycznej będzie pochodzić z OZE, a wskaźnik udziału OZE w końcowym zużyciu energii ma wynieść co najmniej 23%. Już dzisiaj wartość ta wydaje się konserwatywna zważywszy na tempo przyrostu nowych mocy oraz fakt, że fotowoltaika, obok lądowych (*onshore*) instalacji wiatrowych, jest najtańszym źródłem wytwarzania energii w Polsce. Ponadto, biorąc pod uwagę cel UE na rok 2050, polegający na osiągnięciu neutralności klimatycznej oraz fakt, że na dzień dzisiejszy według danych Eurostat Polska produkuje z OZE mniej niż co dziesiątą MWh, należy oczekiwać powstania w Polsce znacznie większych mocy elektrowni fotowoltaicznych. Dla przykładu, rząd niemiecki zakłada zwiększenie mocy elektrowni fotowoltaicznych z nieco ponad 50 GW obecnie do 100 GW w 2030 roku. Dla zobrazowania potencjału rynku Polskiego podobny skala aspiracji na rynku polskim oznaczałaby 40 GW mocy fotowoltaicznych w roku 2030.

Poniższy wykres przedstawia wielkość polskiego rynku energii fotowoltaicznej na tle wybranych rynków europejskich:



Źródło: International Energy Agency

Rynki zagraniczne

Rynek iberyjski

Rynek iberyjski obejmuje Hiszpanię i Portugalię, które działają jako jeden rynek energetyczny. Rynek ten zajmuje pierwsze miejsce w Europie pod względem nowych mocy dodanych w technologii fotowoltaicznej. Roczna wielkość rynku to ponad 4 GW nowych instalacji fotowoltaicznych, z perspektywą kontynuowania tej skali wzrostu rynku w najbliższych latach. Rynek iberyjski jest bardziej rozwiniętym rynkiem od polskiego i oparty jest o 10-12 letnie umowy PPA, tj. jest rynkiem, który nie był wspomagany na poziomie rządowym, ze średnimi cenami powyżej 35-40 EUR/MWh. Począwszy od 2020 r. na rynku hiszpańskim ponownie przeprowadzane są aukcje OZE, w ramach których planowane jest oferowanie wsparcia (w postaci mechanizmu gwarancji ceny) od 1 do ok. 3 GW nowych mocy rocznie w latach 2020-2025. Wsparcie to jest częścią uchwalonego „Narodowego Planu dla Klimatu na lata 2020-2030”, który dodatkowo zakłada wzrost udziału mocy OZE w całości wytwarzanej mocy z obecnych 40% do 74%. Powinno to dodatkowo wpłynąć na wzrost rynku, który nawet mimo braku strukturalnego wsparcia rósł dynamicznie. Kluczowe bariery do rozwoju technologii fotowoltaicznych na rynku hiszpańskim to przede wszystkim trudność przyłączenia się do sieci elektroenergetycznej, co jest typową barierą dla większości rynków, na których działa Emitent. Ponadto, od kilku lat dodatkową barierą jest znaczna wartość opłat za rezerwację mocy przyłączeniowej (opłata zwrotna w wysokości 40 tys. EUR/MW, co stanowi wartość najwyższą wśród państw europejskich), co powoduje, że większe portfele mogą być rozwijane przez podmioty mające dostęp do znaczącego kapitału.

Rynek ten charakteryzuje się bardzo wysoką produktywnością elektrowni z MW mocy, dzięki wysokiej słoneczności, która w zależności od regionu może być nawet 70% wyższa niż w Polsce. To powoduje, że projekty fotowoltaiczne na rynku hiszpańskim i portugalskim mogą oferować atrakcyjne zwroty w EUR, które przekraczają 10% IRR (z dźwignią). Jednocześnie, rządy hiszpański i portugalski, przewidują budowę nowych instalacji fotowoltaicznych o łącznej mocy około 40 GW do 2030 roku, co czyni Półwysep Iberyjski, jednym z priorytetowych rynków dla Emitenta.

Rynek iberyjski, w szczególności rynek hiszpański, jest rynkiem wysoko konkurencyjnym. Typologia głównych segmentów konkurencyjnych na rynku iberyjskim jest zbliżona do tej przedstawionej dla rynku polskiego w sekcji „Konkurencja” poniżej. W odróżnieniu od polskiego rynku, na rynku hiszpańskim dużo bardziej aktywne są firmy energetyczne zarówno lokalne, jak i międzynarodowe (np. Iberdrola, BP Lightsource, Engie, Endesa), znacząca grupa uczestników rynku typu IPP (np. Solaria, SolarPack, EDPR, Hanwha Energy, Canadian Solar), jak również inwestorzy finansowi.

Grupa nie wyklucza, że projekty znajdujące się w portfelu na dzień niniejszej Noty Informacyjnej, po zakończeniu ich rozwoju i ich wybudowaniu, pozwolą osiągnąć zwroty powyżej przeciętnej stopy zwrotu dla rynku iberyjskiego.

Rynek włoski

Grupa działa również we Włoszech. Jest to rynek bazujący na umowach PPA oraz aukcjach, o łącznej mocy nowych instalacji fotowoltaicznych na poziomie około 1 GW rocznie i dużym potencjałem wzrostu w najbliższych latach (przewidywany wzrost wielkoskalowych farm fotowoltaicznych w latach 2021- 2026 wynosi ponad 6 GW).. Rynek ten, po kilku latach o nieco mniejszych wzrostach nowej mocy w fotowoltaice, powinien w latach 2021-2025 należeć do 3 największych rynków w Europie. Na rozwój tego rynku wpływ ma transformacja energetyczna wynikająca z przyjętych celów OZE, które zakładają wzrost udziału energii produkowanej ze źródeł odnawialnych do 55% w roku 2030. Oznacza to ponad dwukrotne zwiększenie ilości mocy wytwarzanej ze źródeł fotowoltaicznych i wiatrowych, które obecnie są na poziomie ok. 15% całości produkowanej energii. Założenia dynamicznego wzrostu mocy fotowoltaicznych, zostały przyjęte w „Narodowy Planie dla Energii i Klimatu na lata 2021-2030”. Powyższe cele znajdują odzwierciedlenie w regulacjach wspierających rozwój nowych źródeł fotowoltaicznych. W szczególności, na rynku włoskim projekty powyżej 1 MW wytwarzanej mocy mogą uzyskać wsparcie w aukcjach OZE (podobnie jak to ma miejsce w Polsce), a projekty poniżej 1 MW mogą zyskać taryfę gwarantowaną. Wsparcie przyznawane jest na 20 lat, w zakresie cen 65 EUR w aukcjach oraz 85 EUR przy taryfie gwarantowanej, pod warunkiem że projekty realizowane są na terenach przemysłowych. Elektrownie powstające na terenach rolnych komercjalizowane są za pomocą umów PPA. Dzięki wysokim cenom energii na rynku hurtowym i wysokiej produktywności elektrowni solarnych nawet w północnych regionach, Włochy to kraj, w którym projekty fotowoltaiczne skomercjalizowane przez PPA, mają wysokie jak na strefę euro zwroty (często powyżej 10-15% IRR). Grupa oczekuje, że projekty znajdujące się w jej portfelu na dzień niniejszej Noty Informacyjnej, po zakończeniu ich rozwoju i ich wybudowaniu, pozwolą osiągnąć zwroty powyżej przeciętnej dla rynku włoskiego.

Kluczowe bariery dla rozwoju technologii fotowoltaicznych na rynku włoskim to przede wszystkim trudność w przyłączeniu się do sieci elektroenergetycznej, co jest typową barierą dla większości rynków, na których działa Emitent. Ponadto, specyfiką rynku z Półwyspu Apenińskiego są niejasne procedury rządzące postępowaniami w sprawie wydania decyzji środowiskowych i lokalizacyjnych, wynikające z niejednolitej interpretacji oraz różnic w regulacjach pomiędzy poszczególnymi regionami Włoch. Władze włoskie są świadome tego ograniczenia, w związku z czym prowadzone są prace mające na celu zunifikowanie i uproszczenie procesów regulujących rozwój projektów fotowoltaicznych. Potwierdza to wprowadzenie dekretów uproszczających w 2020 oraz 2021 roku, które między innymi stanowią, że budowa i eksploatacja elektrowni fotowoltaicznych o mocy do 10 MW, podłączonych do sieci średniego napięcia i zlokalizowanych na terenach o przeznaczeniu przemysłowym, produkcyjnym lub handlowym podlegają uproszczonej procedurze autoryzacji (PAS).

Poziom konkurencyjności rynku włoskiego należy ocenić jako umiarkowany i korzystny z punktu widzenia zakresu działalności prowadzonej przez Grupę. Poza lokalnymi, głównie małymi i średniej

wielkości deweloperami (np.: Solare, Solar-ventures) , na rynku włoskim obecne aktywne są fundusze infrastrukturalne (np. Allianz, KGAL) i duże spółki energetyczne (np. BP Lighsource, Octopus, Enel, A2A, Engie) skupiające się na inwestycjach w wybudowane i działające projekty.

Rynek niemiecki

Emitent rozpoczynając swoją działalność na rynku niemieckim, podkreśla swoją obecność na jednym z najbardziej rozwiniętych i konkurencyjnych rynków Europy o łącznej mocy nowych instalacji fotowoltaicznych w 2020 roku na poziomie około 5 GW i dużym potencjałem wzrostu w najbliższych latach. Obecnie obowiązujące plany wynikające z ustawy o energii odnawialnej (EEG) z 2021 roku - *Gesetz für den Ausbau erneuerbarer Energien (Erneuerbare-Energien-Gesetz - EEG 2021)* mówią o osiągnięciu mocy z instalacji solarnych na poziomie 100 GW do roku 2030, natomiast w związku z planami podniesienia celów redukcji CO² rozważane jest dalsze zwiększenie celów dla źródeł energii opartych o energię odnawialną.

Obecny udział OZE w miksie energetycznym kraju to 56% (2020 rok), co daje ponad 5% wzrostu mocy zainstalowanej w porównaniu do roku poprzedniego. Udział energii słonecznej to 23% zgodnie z raportem IRENA.

Na rozwój tego rynku ma wpływ polityka energetyczna kraju oparta o rozwój „zielonej energii”, w szczególności niem. ustawa o odnawialnych źródłach energii z 2021 roku.

Oprócz większej świadomości klimatycznej, głównymi motorami rozwoju fotowoltaiki jest dążenie wielu konsumentów do większej niezależności, znacznie niższe ceny technologii solarnej oraz nabierające tempa przechodzenie na elektromobilność.

Rynek niemiecki jest bardziej rozwiniętym rynkiem od polskiego i oparty jest o krótko i długoterminowe umowy PPA oraz począwszy od 2018 roku system aukcji EEG, w ramach których odbyły się trzy aukcje w 2018 roku, pięć aukcji w 2019 roku oraz siedem aukcji w 2020 roku na łączną moc ponad 3 GW w zakresie średnich cen od 43 EUR/MWh do 66 EUR/MWh, przy czym w 2021 roku średnie ceny uzyskiwane na aukcjach wynoszą około 50 EUR/MWh. Nowa ustawa o energii odnawialnej (EEG 2021) wprowadzona w styczniu 2021 r. zakłada oferowanie wsparcia (w postaci mechanizmu gwarancji ceny na 20 lat) od 1,9 do 2,2 GW nowej mocy rocznie w latach 2021-2030.

Kluczowe bariery do rozwoju technologii fotowoltaicznych na rynku niemieckim to przede wszystkim ograniczenia związane z regulacjami związanymi z zagospodarowaniem terenu oraz ograniczoną powierzchnią odpowiednich gruntów dostępnych pod wielkopowierzchniowe instalacje fotowoltaiczne.

Poziom konkurencyjności rynku niemieckiego jest definitywnie wysoki. Typologia głównych segmentów konkurencyjnych na rynku niemieckim jest zbliżona do tej przedstawionej dla rynku polskiego w sekcji „Konkurencja” poniżej. W odróżnieniu od polskiego rynku, na rynku niemieckim aktywne są zarówno lokalne, jak i międzynarodowe firmy energetyczne (Enerparc, BayWa, RWE, Enovos) oraz inwestorzy finansowi.

Rynek rumuński

Grupa rozpoczęła w 2021 roku swoją działalność w Rumunii. Rynek ten w odróżnieniu od pozostałych lokalizacji aktywności Emitenta jest rynkiem rozwijającym się, dzięki czemu możliwe jest szybkie wypracowanie stabilnej pozycji rynkowej.

Rozwój fotowoltaiki w Rumunii rozpoczął się od małych instalacji fotowoltaicznych o mocy poniżej 30 kW w 2006 roku i pozostał na stosunkowo niezmiennym poziomie do końca 2011 roku. Następnie, do końca 2014 r. Rumunia była wschodzącym rynkiem dla inwestycji w energię fotowoltaiczną wśród krajów południowo-wschodnich Europy. Do końca 2011 roku kraj ten posiadał około 3 MW mocy zainstalowanej, natomiast pod koniec 2012 roku moc ta wzrosła do około 42 MW, a po niezwykle dynamicznym wzroście w 2014 roku skumulowana moc zainstalowana osiągnęła 1.293 MW (1,29 GW). Bardzo szybki rozwój rynku był możliwy dzięki systemowi wsparcia w postaci zielonych certyfikatów, którego likwidacja spowodowała, że rozwój rynku fotowoltaicznego w Rumunii w latach 2015-2019 był bardzo umiarkowany, z zaledwie 97 MW nowo zainstalowanej mocy w tym okresie. Obecnie moc zainstalowana w PV to 1,39 GW, co odpowiada 7% miksowi energetycznemu tego kraju.

Przez ponad 10 lat rumuński sektor energii odnawialnej opierał się na systemie GCS (zielone certyfikaty), który obejmuje projekty zlecone do końca 2016 roku. System ten został poddany licznym zmianom, które znacznie zmniejszyły pierwotne wsparcie. Obecnie nie istnieje żaden system wsparcia dla nowo budowanych projektów, ale rząd rumuński pracuje nad wdrożeniem nowego mechanizmu. Wiosną 2019 roku rumuńskie Ministerstwo Energii ogłosiło zamiar wdrożenia nowego mechanizmu wsparcia dla niskoemisyjnego wytwarzania energii elektrycznej w formie systemu CfD. Ten plan został sformalizowany w czerwcu 2020 r., kiedy rząd zatwierdził kluczowe zasady systemu CfD w drodze Memorandum, jednak do chwili obecnej nie są znane szczegóły systemu wsparcia, ani też ewentualna data jego wprowadzenia.

Pomimo niejasnych jeszcze regulacji systemu wsparcia rynek inwestorski jest gotowy do angażowania środków na długoterminowych umowach PPA o stałej cenie lub podejmować ryzyko związane z budową instalacji w oparciu o ceny rynkowe energii, ze względu na fakt możliwego parytetu sieciowego odnawialnych źródeł energii (w szczególności fotowoltaiki).

Strategia kraju do 2030 roku dla mocy zainstalowanej w fotowoltaice to 3,7 GW. Aby osiągnąć zakładane cele strategiczne kraju konieczny będzie szybki wzrost rynku, co wiąże się z jego dużym potencjałem w najbliższych latach.

Kluczowe bariery do rozwoju technologii fotowoltaicznych na rynku rumuńskim to przede wszystkim niejasna przyszłość systemu wsparcia dla instalacji OZE oraz wciąż istniejące niejasności prawne związane z możliwością zawierania długoterminowych umów na sprzedaż prądu (PPA), chociaż w tym drugim przypadku powszechnie spodziewane jest ostateczne doprecyzowanie przepisów i likwidacja niejasności. Wartością dodaną dla procesu dewelopmentu projektów jest uproszczenie procedur pozyskiwania zezwoleń oraz ograniczenie biurokracji poprzez przejrzystość i cyfryzację.

Poziom konkurencyjności rynku rumuńskiego należy ocenić obecnie jako umiarkowany, jednak można spodziewać się wzrostu zainteresowania inwestorów tym rynkiem w kolejnych latach i w efekcie wzrostu jego konkurencyjności.

Inne:

Grupa planuje również ekspansję na nowe rynki, w szczególności rynek francuski i holenderski. Są to bardzo atrakcyjne i stabilne rynki o wielkości rocznej od ok. 2 GW. Holenderski rynek energii słonecznej szybko wzrasta, osiągając poziom 3 GW w 2021 r. i 4 GW w 2023 r. Istotnym czynnikiem, który przyczynił się do niedawnego rozwoju na holenderskim rynku energii słonecznej, był udany program dotacji SDE++. Jednak przyznawane w jego ramach dotacje są corocznie wycofywane i nie są już w stanie zaspokoić dużego zainteresowania. W 2021 roku, z wnioskowanych 12 mld EUR, przyznano zaledwie 5 mld EUR dotacji. Holenderski rynek fotowoltaiczny nie wykazuje oznak

spowolnienia, a elektrownie fotowoltaiczne pojawiają się na terytorium całego państwa. Zmienia się jednak sposób ich finansowania. Oczekuje się, że projekty w zakresie energii słonecznej będą mogły być rozwijane bez żadnych zachęt, w oparciu o umowy PPA, najpóźniej do 2025 roku. Szacuje się, że energia słoneczna na skalę przemysłową osiągnie tzw. parytet sieci (ang. *grid parity*) około 2023 roku, w zależności od rozwoju cen energii elektrycznej. Jednym z głównych wyzwań dla sektora energii słonecznej w Holandii jest terminowe zapewnienie bezpiecznych przyłączy do sieci. Kolejnym wyzwaniem dla sektora jest dostępność gruntów, zwłaszcza dla projektów w skali użytkowej, a także akceptacja społeczna dla wykorzystania gruntów rolnych pod projekty solarne.

2.6 Konkurencja

Konkurencję Grupy można podzielić na następujące kategorie:

- (a) Lokalni mali i średni deweloperzy, rozwijający projekty głównie w oparciu o własne zasoby, typowo od kilku do kilkudziesięciu projektów rocznie doprowadzanych do etapu *ready-to-build*. Model biznesowy tych konkurentów zakłada sprzedaż projektów na etapie *ready-to-build* przed lub po wygranej aukcji. Grupa obejmuje około 50 bardzo małych, około 10 średnich podmiotów oraz kilka dużych, rozwijających projekty o mocy około 50 MW rocznie (Wento, Projekt Solar Technik, ReneSola, ProVento). Ta grupa jest konkurencyjna dla RPOWER na etapie rozwijania projektów (*development*) oraz uczestnictwa w aukcjach.
- (b) Fundusze infrastrukturalne, będący właścicielami instalacji. Jest to grupa obejmująca zarówno największych na świecie zarządzających aktywami, jak i mniejsze fundusze skupiające działalność inwestycyjną na OZE lub wyłącznie na fotowoltaice. Typowo, fundusze kupują projekty wybudowane „pod klucz” i nie zajmują się rozwojem projektów, zarządzaniem nimi ani ich budową. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na etapie posiadania elektrowni fotowoltaicznych (IPP). Kluczowi gracze w tym obszarze, którzy są aktywni na polskim rynku (tzn. posiadają projekty albo zamierzają je zakupić), to: Aberdeen, BlackRock, Allianz Capital Partners, BeltCap, Obton, Aquila, Nordic Solar.
- (c) Firmy rynku mikro-instalacji działające na rynku małych instalacji na-dachowych, które mają aspiracje by wejść również na rynek dużych elektrowni PV. Te firmy nie posiadają własnych zasobów rozwijających projekty a skupiają się na kupowaniu projektów od mniejszych deweloperów. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na etapie posiadania elektrowni fotowoltaicznych (IPP). Obecnie, nie jest to znacząca grupa, a skala jej działalności jest nieznacząca. Najwięksi gracze to: Columbus, Stilo.
- (d) Niezależni producenci energii IPP z Europy i Chin. Jest to najmniej homogeniczna grupa pod kątem strategii i wielkości podmiotów. W ramach swoich strategii skupiają się na kupowaniu gotowych, wybudowanych elektrowni, ale również kupują projekty, które wygrały aukcje i samodzielnie zarządzają budową elektrowni, a nawet kupują projekty *ready-to-built* bez wygranej aukcji i samodzielnie startują w aukcjach. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na kilku etapach łańcucha wartości: startu w aukcjach i posiadania elektrowni PV (IPP). Takie podmioty działają na wielu rynkach posiadając znaczące portfele na każdym z nich. Do tej grupy należą zarówno bardzo duże podmioty zagraniczne takie jak EDPR, Total (renewables), Equinor, Green Investment Group, Octopus, BP Lightsource, jak i małe: Unisun, GoldenPeak. Część z tych podmiotów jest obecna w wielu technologiach posiadając aktywa wind on-shore, wind off-shore oraz PV).

- (e) Kolejną grupą są firmy energetyczne tzw. „utilities”, którzy skupiają się na kupowaniu gotowych, wybudowanych elektrowni. Na chwilę obecną zdecydowanie mniej aktywni i mniej konkurencyjni na rynku niż inne podmioty. Ta grupa jest konkurencyjna dla Grupy na etapie posiadania elektrowni PV (IPP). Kluczowi gracze w tym obszarze, którzy są aktywni na polskim rynku, to: PGE, Tauron, Energa, Enea, Innogy, PGNiG, EDF, Engie.
- (f) EPC. Firmy świadczące usługi na podstawie kontraktu EPC zajmują się zarówno projektowaniem instalacji, jak i dostawą urządzeń oraz ich montażem. Grupa ta obejmuje generalnych wykonawców elektrowni, firmy budowlane, prowadzące budowę instalacji fotowoltaicznych. Grupa obejmuje zarówno średniej wielkości, jak i bardzo małych, nowych graczy. Ze względu na charakter rynku (duża liczba stosunkowo małych elektrowni), są to głównie firmy polskie. Kluczowi gracze w tym obszarze, którzy są aktywni na polskim rynku (tj. albo już budują projekty albo próbują pozyskać zlecenia), to: PBDI, Electrum, MDI Solar, Maybatt, CJR, I+E.
- (g) O&M: firmy świadczące usługi obsługi technicznej elektrowni. W tym momencie w Polsce są to głównie firmy EPC, które przy okazji zawierania kontraktu na budowę elektrowni zawierają również kontrakt na obsługę techniczną. Jest to bardzo rozdrobniona grupa, a żaden z takich podmiotów nie posiada ponad 50 instalacji w portfelu.

2.7 Źródła finansowania i opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta

Podstawowe informacje o warunkach finansowania

Grupa korzysta z finansowania w formie

- (a) kredytów bankowych;
- (b) pożyczek udzielanych Emitentowi przez jego wspólników;
- (c) pożyczek wewnątrzgrupowych; oraz
- (d) obligacji emitowanych przez Emitenta.

Finansowanie w formie kredytów bankowych

Przy realizacji (budowie) projektów Spółki Projektowe korzystają z finansowania bankowego. Grupa dywersyfikuje podmioty udzielające finansowania w formie kredytów zabezpieczając się tym samym przed uzależnieniem od polityki kredytowej jednej instytucji finansowej. Kredyty bankowe nie są udzielane na rzecz Emitenta, lecz na rzecz poszczególnych Spółek Projektowych.

Kredyty na realizację projektów zaciągane są w formie: (i) kredytów budowlano-inwestycyjnych o charakterze długoterminowym, spłacanych przez okres 15 lat od daty zakończenia budowy lub przy sprzedaży lub refinansowaniu projektów; oraz (ii) kredytów rewolwingowych w celu finansowania zapłaty podatku VAT, spłacanych po zakończeniu budowy danego projektu.

Kredyty udzielone na rzecz spółek Grupy są oparte na zmiennych stopach procentowych, przy czym po zakończeniu budowy, ryzyko zmiany stopy procentowej zostanie zabezpieczone na okres minimum pięciu lat w wysokości co najmniej 50% wysokości kredytów budowlano-inwestycyjnych.

Kredyty zaciągnięte przez Spółki Projektowe, na podstawie umowy z BNP Paribas Bank Polska S.A. i Santander Bank Polska S.A. w dniu 21 lipca 2021 r. zabezpieczone są m.in.: (i) zastawami rejestrowymi i finansowymi na udziałach w Spółkach Projektowych; zastawami rejestrowymi i finansowymi na wierzytelnościach z umów o prowadzenie rachunków bankowych dla poszczególnych Spółek

Projektowych, wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych, zastawami rejestrowymi na przedsiębiorstwach w Spółkach Projektowych; (ii) cesją wierzytelności z umów ubezpieczenia, kontraktów budowlanych i zakupu urządzeń, umów dzierżawy, umów dotyczących przyłączenia do sieci (IPP) i usług O&M; (iii) cesjami przyszłych wierzytelności z umów sprzedaży energii elektrycznej; (iv) poprzez złożenie przez poszczególnych kredytobiorców, tj. Spółki Projektowe, oświadczeń o poddaniu się egzekucji; (v) *project support agreements* wspólnika poszczególnych kredytobiorców; oraz (vi) umowami podporządkowania wierzytelności z umów pożyczki względem wierzytelności z tytułu kredytów. Zobowiązania z tytułu tych kredytów nie są zabezpieczane na udziałach w Emitencie. Ponadto, zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych poszczególnym Spółkom Projektowym na podstawie umowy z BNP Paribas Bank Polska S.A. i Santander Bank Polska S.A. z dnia 21 lipca 2021 r. nie są zabezpieczane na aktywach, udziałach ani akcjach w innych Spółkach Projektowych.

Kredyty zaciągnięte przez Spółki Projektowe, na podstawie umów z mBank S.A. i Santander Bank Polska S.A. w dniu 3 czerwca 2020 r. oraz z mBank S.A. w dniu 13 października 2020 r. zabezpieczone są m.in.: (i) zastawami rejestrowymi na przedsiębiorstwach i udziałach w Spółkach Projektowych; zastawami rejestrowymi na wierzytelnościach z umów o prowadzenie rachunków bankowych dla poszczególnych Spółek Projektowych, wraz z pełnomocnictwami do tych rachunków bankowych; (ii) cesją wierzytelności, lub umowami bezpośrednimi (*direct agreement*), z umów ubezpieczenia, kontraktów budowlanych i zakupu urządzeń, umów dzierżawy, umów dotyczących przyłączenia do sieci (IPP) i usług O&M; (iii) poprzez złożenie przez poszczególnych kredytobiorców, tj. Spółki Projektowe, oświadczeń o poddaniu się egzekucji; (iv) *comfort letters* wspólników poszczególnych kredytobiorców; oraz (v) umowy podporządkowania wierzytelności z umów pożyczki względem wierzytelności z tytułu kredytów. Zobowiązania z tytułu tych kredytów nie są zabezpieczane na udziałach w Emitencie. Ponadto, zobowiązania z tytułu kredytów udzielonych poszczególnym Spółkom Projektowym na podstawie umów z mBank S.A. i Santander Bank Polska S.A. z dnia 3 czerwca 2020 r. oraz z mBank S.A. z dnia 13 października 2020 r. nie są zabezpieczane na aktywach, udziałach ani akcjach w innych Spółkach Projektowych.

Kredyty zaciągnięte przez poszczególne Spółki Projektowe na podstawie umów kredytu zawartych z BNP Paribas Bank Polska S.A. w dniach 24 czerwca 2014 r., 5 września 2014 r. oraz 30 czerwca 2015 r. zabezpieczone są m.in.: (i) zastawami rejestrowymi na aktywach Spółek Projektowych (elektrowniach fotowoltaicznych); (ii) cesjami praw z umów ubezpieczenia; (iii) cesjami istniejących i przyszłych wierzytelności z umów sprzedaży energii elektrycznej; (iv) pełnomocnictwami do rachunków maklerskich poszczególnych Spółek Projektowych; (v) weksłami własnymi in blanco; (vi) pełnomocnictwami do rachunków bankowych poszczególnych Spółek Projektowych; oraz (vii) przeniesieniem praw i obowiązków dzierżawcy, wynikających z umów dzierżawy gruntów.

Umowy kredytów zawarte przez Spółki Projektowe z bankami zobowiązują Spółki Projektowe do utrzymywania określonych wskaźników finansowych. Przykładowo, zgodnie z umową kredytu zawartą przez Spółki Projektowe z BNP Paribas Bank Polska S.A. i Santander Bank Polska S.A. w dniu 21 lipca 2021 r., Spółki Projektowe zobowiązane są utrzymywać następujące wskaźniki: (i) wskaźnik LTC (*loan-to-cost*) na poziomie nie wyższym niż 75% w okresie budowy poszczególnych projektów przez Spółki Projektowe, (ii) Historic DSCR (*historic debt service coverage ratio*) i Forecast DSCR (*forecast debt service coverage ratio*) w okresie spłaty na poziomie nie niższym niż 1,1; a zgodnie z umowami kredytów zawartymi przez Spółki Projektowe z mBank S.A. i Santander Bank Polska S.A. w dniu 3 czerwca 2020 r. oraz z mBank S.A. w dniu 13 października 2020 r., Spółki Projektowe zobowiązane są utrzymywać następujące wskaźniki: (i) DSCR (*debt service coverage ratio*) na poziomie nie niższym niż 1,1; (ii) wskaźnik LTC (*loan-to-cost*) nie wyższym niż 75% w okresie budowy poszczególnych

projektów przez Spółki Projektowe; oraz (iii) wskaźnik kapitału własnego Spółki Projektowej na poziomie wyższym niż zero w okresie do ostatecznej spłaty kredytu budowlano-inwestycyjnego. Od początku działalności Emitenta do dnia niniejszej Noty Informacyjnej nie miało miejsca przekroczenie wskaźników określonych w umowach kredytów zawartych przez spółki z Grupy.

Poniższa tabela przedstawia kredyty udzielone na rzecz Spółek Projektowych przez mBank S.A., Santander Bank Polska S.A. oraz BNP Paribas Bank Polska S.A. dotyczące projektów w fazie budowy:

Kredytodawca	Kredytobiorcy	Data umowy	Kwota kredytu budowlano-inwestycyjnego (w PLN)	Wykorzystanie kredytu budowlano-inwestycyjnego na dzień 30 czerwca 2021r. (w PLN)	Kwota kredytu VAT (w PLN)	Wykorzystanie kredytu VAT na dzień 30 czerwca 2021 r. (w PLN)	Inne informacje
mBank S.A. Santander Bank Polska S.A.	44 Spółki Projektowe	3 czerwca 2020 r.	289.900.000	206.280.668,99	60.000.000	18.106.395,09	W trakcie wypłaty.
mBank S.A.	6 Spółek Projektowych	13 października 2020 r.	87.000.000	51.432.060,54	15.000.000	4.874.592,53	W trakcie wypłaty.
BNP Paribas Bank Polska S.A., Santander Bank Polska S.A.	4 Spółki Projektowe	21 lipca 2021 r.	199.772.000	0	42.000.000	0	Przed uruchomieniem

Źródło: Emitent

Poniższa tabela przedstawia kredyty udzielone na rzecz Spółek Projektowych przez BNP Paribas Bank Polska S.A., dotyczące projektów ukończonych:

Kredytodawca	Kredytobiorca	Data umowy	Kwota kredytu pozostająca do spłaty na dzień 30 czerwca 2021 r. (w PLN)	Inne informacje
BNP Paribas Bank Polska S.A.	R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o.	24 czerwca 2014 r.	1.448.911,67	Kredyty na realizację projektu współfinansowanego z funduszy Unii Europejskiej oraz krajowych środków pomocowych.
BNP Paribas Bank Polska S.A.	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.	5 września 2014 r.	575.085,97	
BNP Paribas Bank Polska S.A.	R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o.	30 czerwca 2015 r.	723.438,06	

Źródło: Emitent

Niezależnie od tego, 25 maja 2021 r. Nomad Electric podpisał umowę wielocelowej linii kredytowej premium bis nr WAR/8328/21/188/CB z BNP Paribas Bank Polska Spółka Akcyjna obejmującą kredyt odnawialny oraz kredyt w rachunku bieżącym. Kwota limitu na te dwie linie to 5 mln zł. Kredyt jest zaciągnięty na finansowanie zobowiązań handlowych niezbędnych do realizacji kontraktów związanych z budową elektrowni fotowoltaicznych oraz kontraktów/zamówień na podzespoły do elektrowni fotowoltaicznych i mikroinstalacji.

Finansowanie w formie pożyczek wewnątrzgrupowych

Spółki Projektowe korzystają z finansowania w formie pożyczek wewnątrzgrupowych. Podmiotami udzielającymi pożyczek są Emitent oraz R.Power Investment (spółka w całości zależna od Emitenta). Podmioty te pełnią rolę pośredników finansowych. Środki finansowe pochodzą od wspólników tych podmiotów. Pożyczki są oprocentowane zgodnie ze zmiennymi stopami procentowymi. Emitent zamierza udzielać także pożyczek Spółkom Projektowym ze środków pochodzących z emisji Obligacji.

Emitent przeznacza środki z emisji Obligacji na realizację projektów inwestycyjnych prowadzonych przez Grupę w Polsce i w Europie. Środki z emisji są przekazywane do Spółek Projektowych, będących podmiotami zależnymi Emitenta, które realizują poszczególne projekty inwestycyjne (projekty fotowoltaiczne). Pozyskanie środków przez Emitenta pozwala na ich bieżącą alokację w zależności od potrzeb poszczególnych Spółek Projektowych. Ostatecznie, środki z emisji Obligacji zostaną przeznaczone na: (i) opłacanie zwrotnych zaliczek na warunki i przyłączenie do sieci projektów realizowanych w Polsce i za granicą; (ii) wkład własny na budowę projektów, w stosunku do których zabezpieczono komercjalizację; (iii) zakup projektów fotowoltaicznych w Polsce; oraz (iv) zakup praw do projektów fotowoltaicznych za granicą.

Pożyczki są udzielane sukcesywnie stosownie do realizacji projektów. Emitent stosuje standardowy zestaw zabezpieczeń na wypadek nieterminowej spłaty wierzytelności z tytułu pożyczek m.in. w postaci naliczania odsetek ustawowych za opóźnienie w płatności. W przypadku dłuższego okresu realizacji projektu niż okres spłaty pożyczki przewidziany w umowie pożyczki ze spółką celową podpisywane są aneksy odnośnie przedłużenia terminu ich spłaty. Emitent nie stosuje zabezpieczeń rzeczowych na aktywach Spółek Projektowych. Dotychczas wszystkie zobowiązania Spółek Projektowych z tytułu spłaty pożyczek udzielonych przez Emitenta były realizowane w terminie.

Do dnia niniejszej Noty Informacyjnej nie wystąpiła sytuacja, w której po sprzedaży projektu i spłacie finansowania bankowego nie doszłoby przez daną Spółkę Projektową do spłaty zobowiązań na rzecz Emitenta.

Terminy zapadalności pożyczek udzielonym Spółkom Projektowym nie są zbieżne z terminami zapadalności obligacji Emitenta, jednakże polityką Grupy jest sukcesywna spłata zadłużenia wynikającego z emisji Obligacji w związku z realizacją kolejnych projektów inwestycyjnych. W celu zniwelowania luki płynności wynikającego z różnych terminów zapadalności zobowiązań Emitent dopuszcza wzrost zadłużenia udzielonego w formie kredytów bankowych, które może zostać przeznaczone na refinansowanie zapadających Obligacji.

W przypadku pozyskania finansowania bankowego projektów terminy zapadalności pożyczek udzielonych Spółkom Projektowym zapadają po ostatecznej dacie spłaty kredytu bankowego włączając okres potencjalnego finansowania długoterminowego (inwestycyjnego) udzielonego Spółkom Projektowym po zakończeniu fazy konstrukcyjnej (budowlanej) kredytu.

Finansowanie w formie pożyczek od wspólników

Emitent korzystał z finansowania w formie pożyczek udzielanych przez wspólników Emitenta, tj. JCF Investments Ltd, L77 Investments Ltd, L77 Capital Ltd oraz TS Capital Fund Ltd. Wszystkie pożyczki udzielone Emitentowi przez Wspólników są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej w wysokości WIBOR 3M + 4% w skali roku, a termin spłaty wszystkich pożyczek od wspólników przypada na dzień 31 grudnia 2023 r.

Poniższa tabela przedstawia zagregowane informacje na temat pożyczek udzielonych Emitentowi przez wspólników, na dzień 31 grudnia 2020 r.:

Wspólnik	Łączna kwota pożyczek udzielonych w PLN	Łączna kwota odsetek oraz koszty odsetek dla pożyczek w PLN	Łączna kwota pożyczek udzielonych w EUR	Łączna kwota odsetek oraz koszty odsetek dla pożyczek w EUR	Suma (w PLN)*
JCF Investments ..	6.389.139	1.209.581	2.182.310	123.762	18.240.783
L77 Investment....	215.390	944.858	3.550.000	176.333	18.356.530
L77 Capital.....	1.999.000	10.737	0	0	2.009.737
TS Capital.....	2.936.789	988.568	2.976.000	164.207	18.416.782
Razem.....	11.540.318	3.153.744	8.708.310	464.302	57.023.832

* Na potrzeby obliczenia sumy kwot pożyczek udzielonych Emitentowi przez poszczególnych wspólników w PLN i EUR, odsetek oraz ich kosztu, wartości w EUR przeliczono na PLN według kursu średniego na dzień 31 grudnia 2020 r. opublikowanego przez Narodowy Bank Polski, tj. 1 EUR = 4,6148 PLN.

Źródło: Emitent

W związku z reorganizacją opisaną w punkcie 2.4 powyżej doszło również do zmiany w strukturze pożyczek otrzymanych przez Emitenta. Aktualnie pożyczkodawcami Emitenta są wspólnicy: Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments sp. z o.o., L77 Capital Ltd oraz TS Capital Fund Ltd. Poniższa tabela przedstawia zagregowane informacje na temat pożyczek udzielonych Emitentowi przez wspólników, na dzień 30 czerwca 2021 r. :

Wspólnik	Łączna kwota pożyczek udzielonych w PLN	Łączna kwota odsetek oraz koszty odsetek dla pożyczek w PLN	Łączna kwota pożyczek udzielonych w EUR	Łączna kwota odsetek oraz koszty odsetek dla pożyczek w EUR	Suma (w PLN)*
ASI Colares Investments	21.957.248	183.747	0	0	22.140.995
L77 Capital.....	20.928.217	172.892	0	0	21.101.109
TS Capital Fund ..	6.480.613	1.168.091	2.976.000	226.336	22.125.827
Razem.....	49.366.078	1.524.730	2.976.000	226.336	65.367.931

* Na potrzeby obliczenia sumy kwot pożyczek udzielonych Emitentowi przez poszczególnych wspólników w PLN i EUR, odsetek oraz ich kosztu, wartości w EUR przeliczono na PLN według kursu średniego na dzień 30 czerwca 2021 r. opublikowanego przez Narodowy Bank Polski, tj. 1 EUR = 4,5208 PLN.

Źródło: Emitent

Finansowanie w formie obligacji emitowanych przez Emitenta

W dniu 20 kwietnia 2021 r. Emitent ustanowił program emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN („Program”). Program przewiduje możliwość wielokrotnych emisji przez Emitenta obligacji na okaziciela, nieposiadających formy dokumentu. Obligacje mogą być emitowane jako obligacje średnioterminowe o terminie zapadalności nie krótszym niż trzy lata i nie dłuższym niż pięć lat. Obligacje emitowane w ramach Programu mogą być emitowane jako obligacje emitowane z dyskontem, obligacje zerokuponowe lub oprocentowane (według stałej lub zmiennej stopy procentowej, przy czym w przypadku obligacji

oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową obligacje będą oparte o WIBOR 3M lub 6M powiększony o marżę ustaloną w procesie budowania księgi popytu). Obligacje emitowane w ramach Programu będą notowane na ASO, chyba że Emitent i Dealer ustalą inaczej.

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej, w ramach Programu Emitent wyemitował dwie serie obligacji:

Seria	Łączna wartość nominalna (w PLN)	Oprocentowanie	Dzień emisji	Dzień wykupu	Obligacje zabezpieczone	Notowanie w ASO
1/2021.....	150.000.000 PLN	zmienne (WIBOR 6M + marża 4,95%)	2 czerwca 2021 r.	2 czerwca 2026 r.	tak	tak
2/2021.....	25.000.000	zmienne (WIBOR 6M + marża 4,95%)	10 grudnia 2021 r.	2 czerwca 2026 r.	tak	tak

2.8 Pracownicy

Strukturę zatrudnienia w podmiotach z Grupy na dzień Noty Informacyjnej przedstawia poniższa tabela (w podziale na formy zatrudnienia):

	Liczba osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę	Liczba osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych*	Liczba osób zatrudnionych na podstawie kontraktów B2B	Łącznie
Rozwój (development)	28	16	19	63
Zarządzanie realizacją budów	19	1	6	26
EPC i O&M	29	5	32	66
Funkcje centralne	24	8	9	41
Dystrybucja/sprzedaż sprzętu PV	5	6	10	21
Instalacje PV dla przedsiębiorstw	7	2	34	43
Rynki zagraniczne	5	0	2	7

* w tym na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło.

Źródło: Emitent.

2.9 Nieruchomości

Ze względu na przyjęty model biznesowy, Grupa dzierżawi nieruchomości, na których wznoszone są instalacje fotowoltaiczne. Dzierżawcą tych nieruchomości są poszczególne Spółki Projektowe. Umowy dzierżawy nieruchomości na potrzeby budowy projektów fotowoltaicznych zawierane są zazwyczaj na czas określony np. 29 lat. Na podstawie umów Spółka Projektowa zobowiązuje się do zapłaty rocznego czynszu dzierżawnego, a wydierżawiający zapewnia Spółce Projektowej swobodny dostęp do nieruchomości oraz znajdujących się na niej budowli i urządzeń. Spółka Projektowa zobowiązania m.in. jest do składania wniosków na udzielenie stosownych pozwoleń na budowę, prowadzenia robót budowlanych i montażowych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz eksploatacji budowli zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Zasadniczo Spółka Projektowa może wypowiedzieć umowę dzierżawy w przypadku m.in. gdy nie uzyska decyzji administracyjnych lub praw do nieruchomości sąsiednich, modele finansowe wykażą brak opłacalności ekonomicznej projektu, nie będzie możliwe przyłączenie do sieci elektroenergetycznej, co pozwala Grupie zachować elastyczność w rozbudowie projektów.

Ponadto, od roku 2015 Emitent jest najemcą powierzchni biurowej w budynku Plac Unii, położonym przy ul. Puławskiej 2 w Warszawie.

2.10 Ubezpieczenia

Podmioty z Grupy są objęte ochroną ubezpieczeniową standardową dla prowadzonej działalności.

Grupa współpracuje z wiodącymi towarzystwami ubezpieczeniowymi. Na dzień niniejszej Noty Informacyjnej głównym ubezpieczycielem Grupy jest Wiener TU S.A. Vienna Insurance Group (występujący w szczególności jako ubezpieczyciel działających elektrowni fotowoltaicznych). Grupa, co do zasady, posiada adekwatną ochronę ubezpieczeniową zgodną z praktyką innych podmiotów prowadzących działalność na rynku fotowoltaiki, włączając ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej oraz ubezpieczenie majątku. Grupa korzysta z usług wyspecjalizowanego brokera ubezpieczeniowego.

2.11 Ochrona środowiska

Jednym z pierwszych etapów rozwoju projektu farmy słonecznej jest przeprowadzenie postępowania środowiskowego zakończonego uzyskaniem decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach zgody na realizację przedsięwzięcia (tzw. decyzji środowiskowej). W przypadku farm słonecznych jest to decyzja wydawana przez wójta lub burmistrza, która w pierwszej kolejności określa, czy jest konieczność przeprowadzania oceny oddziaływania na środowisko, a następnie określa, jakie wymogi środowiskowe muszą być spełnione, aby farma mogła funkcjonować. Wymogi te są określane zarówno na czas budowy farmy słonecznej, jej funkcjonowania, a także demontażu. Do wniosku o wydanie decyzji środowiskowej każdorazowo załącza się dokładną kartę informacyjną przedsięwzięcia (tzw. KIP), która szczegółowo opisuje planowaną inwestycję. Następnie karta ta jest opiniowana przez Regionalną Dyрекcję Ochrony Środowiska, PPIS oraz Państwowe Gospodarstwo Wodne Wody Polskie. Dopiero po otrzymaniu opinii lub uzgodnień od tych organów wójt lub burmistrz wydaje decyzję środowiskową. Stronami takiego postępowania są co do zasady również właściciele działek w promieniu 100 metrów od granicy przedsięwzięcia, którzy mają prawo zapoznać się z całością zgromadzonej w jego toku dokumentacji.

W trakcie procesu uzyskiwania pozwoleń na budowę i zagospodarowanie przestrzenne dla swoich projektów, Grupa dokonuje przeglądów środowiskowych, które zwyczajowo mają miejsce przy takich projektach. Wobec podmiotów z Grupy nie są prowadzone żadne postępowania administracyjne ani sądowe w sprawie naruszeń norm czy przepisów ochrony środowiska. Zdaniem Emitenta, Grupa spełnia wymogi dotyczące korzystania ze środowiska w procesie inwestycyjnym i nie są mu znane żadne istotne naruszenia z zakresu ochrony środowiska.

VI. ZAŁĄCZNIKI

- 1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta**

Wydruk informacji pobranej w trybie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym, posiada moc dokumentu wydawanego przez Centralną Informację, nie wymaga podpisu i pieczęci.

CENTRALNA INFORMACJA KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO

KRAJOWY REJESTR SĄDOWY

Stan na dzień 26.01.2022 godz. 11:01:00

Numer KRS: 0000939593

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		20.12.2021		
Ostatni wpis	Numer wpisu	2	Data dokonania wpisu	20.12.2021
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/60767/21/487/NIP		
	Oznaczenie sądu	-----		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 142641571, NIP: 5252492778
3.Firma, pod którą spółka działa	R.POWER 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. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PUŁAWSKA, nr 2, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-566, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	CONTACT@RPOWER.SOLAR
4.Adres strony internetowej	WWW.RPOWER.SOLAR

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o statucie		
1.Informacja o sporządzeniu lub zmianie statutu	1	10.12.2021, AKT NOTARIALNY REP A NR 15342/2021 NOTARIUSZ PIOTR ŁASKI - NOTARIUSZ W WARSZAWIE, PROWADZĄCY KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY ULICY BRACKIEJ 18 LOKAL 5

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

1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	10.12.2021, SPÓŁKA POD FIRMĄ R.POWER SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI R.POWER SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (KRS: 0000368949) W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI R.POWER SP. Z O.O. Z DNIA 10 GRUDNIA 2021 R. W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO SPORZĄDZONEGO PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA ŁASKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. BRACKIEJ 18 LOK. 5 ZA REP. A NR 15342/2021.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	-----

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

1	1.Nazwa lub firma	R.POWER SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2.Kraj i nazwa rejestru lub ewidencji, w którym podmiot był zarejestrowany	POLSKA, KRAJOWY REJESTR SĄDOWY
	3.Numer w rejestrze albo ewidencji	0000368949
	4.Nazwa sądu prowadzącego rejestr albo organu prowadzącego ewidencję	-----
	5.Numer REGON	142641571
	6.Numer NIP	5252492778

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

1	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	NIE
---	---	-----

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1.Wysokość kapitału zakładowego	6 036 000,00 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	3 000 000,00 ZŁ
3.Liczba akcji wszystkich emisji	120720000
4.Wartość nominalna akcji	0,05 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	6 036 000,00 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	-----

Podrubryka 1

Informacja o wniesieniu aportu		
1.Określenie wartości akcji objętych za aport	1	0,00 ---

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	120720000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRIWILEJOWANE

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?	TAK

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub firma	PIĘTA
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW WACŁAW
	3.Numer PESEL/REGON	77070100792
	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	SEK
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON	77021500992
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK 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	CHARASZKIEWICZ
		2.Imiona	JAKUB PLACYD
		3.Numer PESEL	77021100734
	2	1.Nazwisko	SĘK
		2.Imiona	ANNA
		3.Numer PESEL	79092400605
	3	1.Nazwisko	GÓRSKA PIĘTA
		2.Imiona	KAMILA ZOFIA
		3.Numer PESEL	78062100468

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	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	3	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	4	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
	5	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	6	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	7	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	8	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDEKS INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

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	31.12.2022

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

<p>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</p>
Brak wpisów

<p>Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych</p>
Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator
Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja
Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
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, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 26.01.2022

adres strony internetowej, na której są dostępne informacje z rejestru: ekrs.ms.gov.pl

2. Ujednolicony aktualny statut Emitenta

10. Niniejszym wyraża się zgodę na brzmienie Statutu Spółki Przekształconej oraz przyjmuje się Statut Spółki Przekształconej o następującej treści:-----

„STATUTU SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1.

Spółka została zawiązana w wyniku przekształcenia spółki pod firmą **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, wpisanej w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego za numerem KRS: 0000368949 („**Spółka**” lub „**Spółka Przekształcana**”) w spółkę akcyjną, na podstawie art. 551 i nast. Kodeksu spółek handlowych („**Przekształcenie**”). -----

FIRMA, SIEDZIBA, CZAS TRWANIA SPÓŁKI

§ 2.

1. Spółka prowadzona będzie pod firmą R.Power Spółka Akcyjna.-----
2. Spółka może używać w obrocie skrótu firmy R.Power S.A. oraz wyróżniającego ją znaku graficznego. -----

§ 3.

Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa. -----

§ 4.

Umowa Spółki zostaje zawarta na czas nieoznaczony. -----

§ 5.

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

- Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z); -----

- Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z); -----
- Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z); -----
- Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z); -----
- Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z); -----
- Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z); -----
- Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z); -----
- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z); -----
- Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z). -----

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 6.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 6.036.000,00 zł (sześć milionów trzydzieści sześć tysięcy złotych) i dzieli się na **120.720.000** (sto dwadzieścia milionów siedemset dwadzieścia tysięcy) zwykłych akcji imiennych serii A, o numerach od 1 do 120.720.000, o wartości nominalnej 5 gr (pięć groszy) każda akcja. -----
2. Akcje Spółki nie mają formy dokumentu i podlegają rejestracji w prowadzonym na rzecz Spółki rejestrze akcjonariuszy w rozumieniu art. 328¹ i nast. Kodeksu spółek handlowych („Rejestr Akcjonariuszy”). -----
3. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi. -----
4. Majątek Spółki Przekształcanej stał się majątkiem Spółki z chwilą Przekształcenia, a jego wartość do kwoty 6.036.000,00 zł (sześć milionów trzydzieści sześć tysięcy złotych) została zarachowana na poczet kapitału zakładowego Spółki. Pozostała wartość majątku Spółki Przekształcanej została zarachowana na poczet przewidzianych prawem kapitałów Spółki, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz stanem ksiąg rachunkowych Spółki Przekształcanej na dzień Przekształcenia. -----
5. W wyniku Przekształcenia, o którym mowa w § 1 Statutu, akcje w kapitale zakładowym Spółki objęli: -----
 - a) **17.178.456** (siedemnaście milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 5 gr (pięć groszy) każda i łącznej wartości 858.922,80 zł (osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset dwadzieścia dwa złote osiemdziesiąt groszy) objęła **TS Capital Fund LTD**; -----

- b) **46.284.048** (czterdzieści sześć milionów dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 5 gr (pięć groszy) każda i łącznej wartości 2.314.202,40 zł (dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście dwa złote czterdzieści groszy) objęła **L77 Capital LTD**;-----
- c) **29.105.592** (dwadzieścia dziewięć milionów sto pięć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dwa) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 5 gr (pięć groszy) każda i łącznej wartości 1.455.279,60 zł (jeden milion czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt dziewięć złotych sześćdziesiąt groszy) objął **Tomasz Sęk**;-----
- d) **13.375.776** (trzynaście milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 5 gr (pięć groszy) każda i łącznej wartości 668.788,80 zł (sześćset sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem złotych osiemdziesiąt groszy) objęła **Alternatywna Spółka Inwestycyjna Colares Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**;-----
- e) **14.776.128** (czternaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia osiem) akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 5 gr (pięć groszy) każda i łącznej wartości 738.806,40 zł (siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześć złotych czterdzieści groszy) objęła **Galamares Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**.-----
6. Wspomniani w pkt a) do e) ust. 5 powyżej Akcjonariusze, są założycielami Spółki w rozumieniu art. 304 § 1 pkt 7 Kodeksu spółek handlowych.-----
7. Akcje imienne nie mogą zostać zmienione na akcje na okaziciela i odwrotnie – niniejszym wyłącza się stosowanie art. 334 § 1 Kodeksu spółek handlowych.-----
8. O ile bezwzględnie obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej, wobec Spółki uważa się za Akcjonariusza tylko tę osobę, która jest wpisana do Rejestru Akcjonariuszy. Zdanie poprzednie stosuje się do zastawnika lub użytkownika akcji, tj. wobec Spółki za zastawnika lub użytkownika akcji uważa się tylko tę osobę, która jest wpisana jako, odpowiednio, zastawnik lub użytkownik akcji do Rejestru Akcjonariuszy.-----
9. Spółka realizuje zobowiązania pieniężne wobec akcjonariuszy bezpośrednio, tj. bez pośrednictwa podmiotu prowadzącego Rejestr Akcjonariuszy.-----
10. Każda 1 (jedna) Akcja imienna serii A daje prawo do 1 (jednego) głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.-----

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

§ 7.

1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wymaga zmiany Statutu i może nastąpić w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, z zastrzeżeniem ust. 6 poniżej.-----

2. Akcje mogą być pokrywane zarówno wkładami pieniężnymi jak i wkładami niepieniężnymi.
3. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru). Akcje, co do których Akcjonariuszom służy prawo poboru, Zarząd powinien zaoferować w drodze ogłoszenia. Zważywszy, że wszystkie dotychczasowe akcje w spółce są akcjami imiennymi, Zarząd może zrezygnować z dokonywania ogłoszeń. W takim przypadku wszyscy Akcjonariusze powinni być poinformowani listami poleconymi o możliwości wykonania prawa poboru. Zawiadomienie będzie obejmować wszelkie elementy przewidziane w art. 434 § 2 KSH. Termin do wykonania prawa poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia wystania listu poleconego do akcjonariusza. Jeżeli w pierwszym terminie dotychczasowi Akcjonariusze nie wykonali prawa poboru akcji, Zarząd ogłasza drugi, co najmniej dwutygodniowy termin poboru pozostałych akcji przez wszystkich dotychczasowych Akcjonariuszy. W pozostałym zakresie stosuje się przepisy art. 434 i nast. KSH. -----
4. Kapitał zakładowy może zostać podwyższony ze środków własnych Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w ten sposób, że na podwyższenie zostaną przeznaczone środki z kapitału zapasowego lub rezerwowego, jeżeli mogą być one użyte na ten cel, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. Nowe akcje, które mają być przydzielone Akcjonariuszom na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia, przysługują Akcjonariuszom w stosunku do ich akcji w dotychczasowym kapitale zakładowym Spółki i nie wymagają objęcia. -----
5. Walne Zgromadzenie upoważnia niniejszym Zarząd Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki maksymalnie o kwotę 3.000.000 zł (słownie: *trzy miliony złotych 00/100*) w okresie 3 (trzech) lat od dnia wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego Spółki Przekształconej („**Kapitał Docelowy**”). Zarząd może przyznać akcje tylko w zamian za wkłady pieniężne. W ramach upoważnienia, przewiduje się emitowanie akcji lub warrantów subskrypcyjnych. Zarząd może wykonać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego Spółki w granicach określonych w zdaniu poprzednim, na mocy jednej lub kilku uchwał Zarządu. Uchwała Zarządu podjęta w granicach statutowego upoważnienia zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki.

ZBYWANIE I OBCIĄŻANIE AKCJI

§ 8.

1. Akcje są zbywalne i mogą być obciążane prawem osób trzecich, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu oraz ograniczeń wynikających z przepisów prawa. -----
2. Zbycie lub obciążenie akcji dokonane w sposób sprzeczny z postanowieniami Statutu jest bezskuteczne wobec Spółki, Akcjonariuszy i osób trzecich. -----
3. Zbycie lub obciążenie akcji jakimkolwiek ograniczonym prawem rzeczowym wymaga zgody wyrażonej w uchwale Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, z wyjątkiem: -----

- 1) zbycia akcji na rzecz Spółki w celu umorzenia zgodnie z § 9 poniżej; -----
- 2) zbycia akcji na rzecz zastawnika w ramach zaspokojenia się przez zastawnika z zastawu (lub zastawu rejestrowego), o ile zastaw został ustanowiony na warunkach wskazanych w Statucie; -----
- 3) przypadku, o którym mowa w § 8 ust. 8 poniżej; -----
4. Akcjonariusz zamierzający dokonać zbycia akcji („**Akcjonariusz Zbywający**”) doręczy Spółce zawiadomienie na piśmie (w dwóch egzemplarzach) o zamiarze zbycia akcji, wskazując: (i) liczbę, serię oraz numery akcji, które mają podlegać zbyciu, (ii) tożsamość potencjalnego nabywcy akcji będącego Akcjonariuszem lub osobą trzecią („**Potencjalny Nabywca Akcji**”), (iii) jednostkową i łączną cenę za akcje, (iv) warunki zamknięcia transakcji i warunki zapłaty ceny, jeżeli zostały zastrzeżone, (v) korekty ceny, jeżeli zostały przewidziane, (vi) adres do doręczeń dla Akcjonariusza Zbywającego, jeżeli miałby być inny niż adres wskazany w Rejestrze Akcjonariuszy („**Zawiadomienie o Zamiarze Zbycia**”). Zarząd zwoła Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, wysyłając zaproszenia w terminie 15 (piętnastu) dni od otrzymania Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia. Jeżeli Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zgodnie z powyższym, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ma obowiązek zwołać Rada Nadzorcza Spółki, w terminie kolejnych 15 (piętnastu) dni. Data Walnego Zgromadzenia zostanie wyznaczona w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych, przy czym celem dopełnienia procedury opisanej poniżej, Walne Zgromadzenie winno odbyć się nie później, niż w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty doręczenia Spółce Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia; jeżeli Walne Zgromadzenie nie odbędzie się w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty doręczenia Spółce Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia, zastosowanie znajdzie ust. 5 poniżej. -----
5. Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały o wyrażeniu zgody na zbycie akcji na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia albo podejmie uchwałę o odmowie udzielenia zgody, powinno wskazać, w formie uchwały innego nabywcę akcji niż Potencjalny Nabywca Akcji („**Wskazany Kupujący**”). Walne Zgromadzenie powinno wyznaczyć Wskazanego Kupującego najpóźniej w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty doręczenia Spółce Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia Akcji. Jeżeli uchwała w sprawie wyznaczenia Wskazanego Kupującego nie zostanie podjęta na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, o którym mowa zdaniu pierwszym, Zarząd zwoła kolejne Walne Zgromadzenie, z uchwałą w sprawie wyznaczenia Wskazanego Kupującego w porządku obrad, wysyłając zaproszenia w terminie kolejnych 15 (piętnastu) dni. Jeżeli Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zgodnie z powyższym, Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ma obowiązek zwołać Rada Nadzorcza Spółki, w terminie kolejnych 15 (piętnastu) dni. Data Walnego Zgromadzenia zostanie wyznaczona w sposób zgodny z przepisami Kodeksu spółek handlowych, przy zastrzeżeniu, że takie Walne Zgromadzenie winno odbyć się nie później, niż w terminie 2 (dwóch) miesięcy od daty doręczenia Spółce Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia. -----
6. Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nie wyrazi zgody w formie uchwały na zbycie Akcji na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia ani nie wyznaczy Wskazanego Kupującego w formie uchwały najpóźniej w terminie 2 (dwóch) miesięcy od

daty doręczenia Spółce Zawiadomienia o Zamiarze Zbycia, wówczas z upływem tego terminu uznaje się, że zgoda Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy na zbycie Akcji została udzielona na warunkach zgodnych z Zawiadomieniem o Zamiarze Zbycia (fikcja zgody). -----

7. Akcjonariusz Zbywający oraz Wskazany Kupujący zawrą umowę sprzedaży akcji za cenę wskazaną w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia albo – w przypadku gdy Zawiadomienie o Zamiarze Zbycia dotyczyłoby innej postaci zbycia niż sprzedaż – za cenę obliczoną jako kwota wyższa z następujących równowartość: -----
- a) wkładu wniesionego na zbywane akcje przez Akcjonariusza Zbywającego lub jego poprzednika prawnego; albo -----
 - b) przypadających na akcje aktywów netto Spółki po pomniejszeniu o zysk wypłacony na zbywane akcje za poprzedni rok obrotowy. -----

Umowa sprzedaży Akcji na rzecz Wskazanego Kupującego powinna obejmować essentialia negotii oraz standardowe oświadczenia i zapewnienia co do niewadliwości tytułu do Akcji i braku obciążeń. Cała cena zostanie zapłacona w terminie 2 (dwóch) tygodni od daty zawarcia umowy sprzedaży Akcji. Umowa sprzedaży Akcji powinna zostać zawarta w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wyznaczającej Wskazanego Kupującego, w terminie wyznaczonym przez Akcjonariusza Zbywającego, zaproponowanym na piśmie z co najmniej tygodniowym wyprzedzeniem i projektem umowy. Przejście własności Akcji na rzecz Wskazanego Kupującego nastąpi z chwilą dokonania wpisu w Rejestrze Akcjonariuszy w przedmiocie przejścia własności Akcji, po uprzednim uiszczeniu przez Wskazanego Kupującego pełnej kwoty ceny. W przypadku opóźnienia w zapłacie pełnej kwoty ceny w terminie zapłaty wskazanym powyżej, Akcjonariusz Zbywający będzie uprawniony do odstąpienia od umowy sprzedaży akcji w terminie kolejnego miesiąca. Uprawnienie do odstąpienia wygasa z chwilą zapłaty pełnej kwoty ceny. -----

8. Jeżeli Wskazany Kupujący nie stawia się w terminie i miejscu wyznaczonym zgodnie z ust. 7 powyżej albo stawiwszy się uchyli się od podpisania umowy sprzedaży Akcji (pomimo że projekt umowy przygotowany przez Akcjonariusza Zbywającego zawiera elementy określone w ust. 7 powyżej i jest zgodny z obowiązującymi przepisami prawa), Akcjonariusz Zbywający wyznaczy dodatkowy termin na spotkanie w celu podpisania umowy sprzedaży Akcji, doręczając Wskazanemu Kupującemu zaproszenie na piśmie z wyprzedzeniem wynoszącym co najmniej tydzień. Jeżeli Wskazany Kupujący nie stawia się w tak wskazanym terminie albo stawiwszy się uchyli się od podpisania umowy sprzedaży Akcji (pomimo że projekt umowy przygotowany przez Akcjonariusza Zbywającego zawiera elementy określone w ust. 7 powyżej i jest zgodny z obowiązującymi przepisami prawa) i zostanie to udokumentowane w formie protokołu notarialnego, wówczas zbycie Akcji przez Akcjonariusza Zbywającego na rzecz Potencjalnego Nabywcy Akcji na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia w terminie kolejnych 6 (sześciu) miesięcy, nie podlega żadnym ograniczeniom (w szczególności nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy ani nie podlega Prawu Pierwszeństwa). Zdanie poprzednie stosuje się odpowiednio, jeżeli Akcjonariusz Zbywający odstąpi od umowy sprzedaży Akcji zawartej ze Wskazanym Kupującym z

przyczyn wskazanych w ust. 7 powyżej, -----

9. Dla uniknięcia wątpliwości, jeżeli którykolwiek z elementów wskazanych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia ulegnie zmianie albo powyższy 6 (sześć) miesięczny termin zostanie przekroczony, należy powtórzyć procedurę uzyskania zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, o której mowa w niniejszym § 8. -----
10. Jeżeli Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy wyraziło zgodę na zbycie akcji albo jeżeli zgoda na zbycie akcji została udzielona w trybie ust. 6 powyżej, Potencjalny Nabywca Akcji może kupić akcje wskazane w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia na warunkach tam wskazanych, w każdym przypadku wyłącznie z zastrzeżeniem dochowania Prawa Pierwszeństwa. -----
11. Przez 10 (dziesięć) lat od dnia wpisu Spółki Przekształconej do rejestru przedsiębiorców KRS, każdemu z pozostałych Akcjonariuszy Spółki (**„Pozostały Akcjonariusz”**) będzie przysługiwało prawo pierwszeństwa nabycia akcji Akcjonariusza Zbywającego określonych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia Akcji (**„Prawo Pierwszeństwa”**). W terminie 1 (jednego) tygodnia od dnia otrzymania przez Akcjonariusza Zbywającego zgody na zbycie akcji wskazanych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia, Pozostały Akcjonariusz ma prawo wykonać przysługujące mu Prawo Pierwszeństwa poprzez doręczenie Akcjonariuszowi Zbywającemu pisemnego oświadczenia o wykonaniu Prawa Pierwszeństwa (**„Oświadczenie o Wykonaniu Prawa Pierwszeństwa”**). -----
12. W przypadku złożenia Oświadczenia o Wykonaniu Prawa Pierwszeństwa, Pozostały Akcjonariusz oraz Akcjonariusz Zbywający zawrą umowę sprzedaży akcji na warunkach określonych w Zawiadomieniu o Zamiarze Zbycia. -----
13. W przypadku, gdy więcej niż jeden Pozostały Akcjonariusz wyrazi wolę nabycia akcji, wówczas są oni uprawnieni do nabycia akcji Akcjonariusza Zbywającego proporcjonalnie do posiadanych przez siebie akcji. -----

UMORZENIE AKCJI

§ 9.

1. Akcje mogą zostać umorzone za zgodą Akcjonariusza (umorzenie dobrowolne). Spółka może nabywać akcje własne w celu ich umorzenia. -----
2. Zgoda Akcjonariusza, którego akcji umorzenie dotyczy, nie jest wymagana w przypadku (umorzenie przymusowe): -----
 - a) gdy wobec jego osoby jest otwarte postępowanie układowe, upadłościowe, likwidacyjne, egzekucyjne lub też postępowania te zostały zakończone wskutek niemożności pokrycia kosztów postępowania lub zostały zakończone bez całkowitego zaspokojenia wierzycieli; -----
 - b) gdy jest on nieznany lub jego miejsce pobytu lub siedziby jest nieznane i nie daje się ustalić administracyjnie oraz gdy nieznani są członkowie organu zarządzającego Akcjonariusza lub ich miejsce pobytu lub siedziby jest nieznane i nie daje się ustalić administracyjnie. -----

3. Umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki. -----
4. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Uchwała określa podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego Akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. -----
5. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na Walnym Zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji. -----
6. Za zgodą Akcjonariusza umorzenie akcji może nastąpić bez wynagrodzenia. -----

ORGANY SPÓŁKI

§ 10.

Organami Spółki są: -----

- 1) Zarząd; -----
- 2) Rada Nadzorcza; -----
- 3) Walne Zgromadzenie. -----

ZARZĄD

§ 11.

1. Zarząd składa się z 1 (jednej) lub więcej osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Kadencja członków Zarządu wynosi 5 (pięć) lat. -----
2. Niezależnie od postanowień ustępu 1 powyżej, członek Zarządu może być odwołany lub zawieszony w czynnościach także przez Walne Zgromadzenie. -----
3. Członek Zarządu może być odwołany w każdym czasie z podaniem lub bez podania przyczyn. -----
4. W akcie powołania można wskazać członka Zarządu, któremu powierza się funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał Zarządu, decydujący jest głos Prezesa Zarządu. -----
5. Ponowne powołania tej samej osoby na członka Zarządu są dopuszczalne, na kadencje nie dłuższe niż 5 (pięć) lat każda. Powołanie może nastąpić nie wcześniej niż na rok przed upływem bieżącej kadencji członka Zarządu. -----
6. Zarządowi przysługują wszelkie kompetencje związane z prowadzeniem spraw Spółki w zakresie wszelkich jej czynności, w tym również przekraczających zakres zwykłych czynności Spółki, jakie okażą się konieczne lub przydatne do realizacji celów Spółki z wyjątkiem tych, które na mocy przepisów Kodeksu spółek handlowych lub niniejszej Umowy zastrzeżone zostały do kompetencji Walnego Zgromadzenia. -----

7. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Prawo członka Zarządu do prowadzenia spraw Spółki i jej reprezentowania dotyczy wszystkich czynności sądowych i pozasądowych Spółki. -----
8. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. -----
9. Uchwały zarządu zapadają bezwzględną większością głosów ogólnej liczby członków Zarządu.-----
10. Uchwały Zarządu zostają zaprotokołowane i wpisane do dziennika uchwał.-----
11. Posiedzenia Zarządu zwoływane są przez Prezesa Zarządu lub na wniosek jednego z członków Zarządu, poprzez zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o terminie i miejscu jego odbycia oraz planowanym porządku obrad listem poleconym wysłanym przynajmniej na 7 (siedem) dni przed posiedzeniem do każdego członka Zarządu, a w przypadku pilnym mogą być również zwołane za pośrednictwem maila wysłanego przynajmniej na 2 (dwa) dni przed planowanym posiedzeniem. Uchwały Zarządu mogą być powzięte, jeżeli wszyscy członkowie zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu. -----
12. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, za wyjątkiem przypadków, w których członkowie Zarządu zadecydują inaczej. -----
13. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się bez zwołania, jeśli wszyscy Członkowie Zarządu będą obecni i nikt nie wyrazi sprzeciwu co do poszczególnych punktów zaproponowanego porządku obrad.-----
14. Członkowie Zarządu mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Zarządu, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu.-----
15. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się także przy wykorzystywaniu środków bezpośredniego porozumienia się na odległość.-----
16. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym (co obejmuje też podpis elektroniczny kwalifikowany) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Do ważności uchwały wymagane jest zawiadomienie wszystkich członków Zarządu o projekcie uchwały. Uchwała podjęta jest z chwilą oddania ostatniego wymaganego głosu „za” wymaganego do uzyskania bezwzględnej większości ogólnej liczby członków Zarządu. -----
17. Zarząd może udzielić prokury samoistnej lub prokury innego rodzaju z zastrzeżeniem odpowiednich przepisów Kodeksu spółek handlowych. -----
18. W umowach między członkiem Zarządu a Spółką oraz w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza (w tym członek Rady Nadzorczej upoważniony na mocy jednomyślnej uchwały Rady Nadzorczej) albo pełnomocnik Walnego Zgromadzenia. -----
19. Członkowie Zarządu mają prawo do zwrotu kosztów z tytułu sprawowanej funkcji, jak i do wynagrodzenia stałego lub w formie ryczałtu, w zależności od czasu poświęconego

na czynności Spółki. -----

20. Szczegółowe zasady wynagrodzenia oraz zwrotu kosztów, omówionych w punkcie 19 powyżej, ustala Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. -----

21. W ciągu 3 (trzech) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego Zarząd sporządzi i przedstawi Akcjonariuszom Spółki sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy. -----

RADA NADZORCZA

§ 12.

1. Rada Nadzorcza składa się z od 3 (trzech) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. -----

2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na okres 5 (pięciu) lat. Kadencja Członków Rady Nadzorczej jest indywidualna. -----

3. Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym. -----

4. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Jeżeli z uwagi na nieobecność minimalnej wymaganej liczby członków Rady Nadzorczej posiedzenie nie może się odbyć, zostanie zwołane kolejne posiedzenie z takim samym porządkiem obrad, z co najmniej 10-dniowym wyprzedzeniem. -----

Posiedzenie rady może odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie rady są obecni i wyrażą na to zgodę. -----

5. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym (co obejmuje też podpis elektroniczny kwalifikowany) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. -----

6. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. -----

7. Każdy członek Rady Nadzorczej dysponuje 1 (jednym) głosem na posiedzeniu Rady Nadzorczej. -----

8. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich obszarach jej działalności. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności: -----

1) ocena rocznego sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki pod kątem ich zgodności z księgami i dokumentami finansowymi oraz stanem faktycznym, jak również ocena propozycji Zarządu dotyczących podziału zysku lub finansowania strat poniesionych przez Spółkę, jak również składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznych pisemnych raportów z wyników takiej oceny; -----

2) wyznaczanie biegłego rewidenta do badania sprawozdań finansowych Spółki. -----

WALNE ZGROMADZENIE

§ 13.

1. Walne zgromadzenie zwołuje Zarząd, zaś w przypadkach wskazanych w Kodeksie spółek handlowych, także Rada Nadzorcza. -----
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Walne Zgromadzenie może się również odbyć poza siedzibą Spółki jeżeli wszyscy Akcjonariusze wyrażą na to zgodę na piśmie. -----
3. Akcjonariusze oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu z Akcji mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy jeżeli zostali wpisani do Rejestru Akcjonariuszy co najmniej na tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu Zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia. -----
4. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne. -----
5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. -----
6. Zwołanie Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy następuje za pomocą: (i) listów poleconych lub przesyłek nadanych pocztą kurierską i wysłanych co najmniej 14 (czternaście) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub (ii) zawiadomień dokonanych pocztą elektroniczną na adres wskazany w Rejestrze Akcjonariuszy albo, za pisemną zgodą Akcjonariusza, na wskazany przez niego inny adres poczty elektronicznej – wysłanych co najmniej 14 (czternaście) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych. -----
7. Uchwały można powziąć pomimo braku formalnego zwołania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. -----
8. Od momentu przyjęcia regulaminu, o którym mowa w ust. 9, dopuszczalny jest udział w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, z zastrzeżeniem poniższych postanowień. O dopuszczalności udziału w Walnym Zgromadzeniu w sposób, o którym mowa w zdaniu poprzednim, decyduje zwołujący to Zgromadzenie. W przypadku, gdy zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zawiera informację o możliwości uczestniczenia przez Akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji

elektronicznej, Spółka jest zobowiązana zapewnić Akcjonariuszom możliwość uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W przypadku wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej Spółka niezwłocznie przesyła Akcjonariuszowi elektroniczne potwierdzenie otrzymania głosu. Na wniosek Akcjonariusza złożony nie później niż w terminie 3 (trzech) miesięcy od dnia Walnego Zgromadzenia, Spółka przysyła Akcjonariuszowi lub jego pełnomocnikowi potwierdzenie, że jego głos został prawidłowo zarejestrowany oraz policzony, chyba że takie potwierdzenie zostało przekazane wcześniej.-----

9. Szczegółowe zasady przeprowadzania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej określa Rada Nadzorcza w formie regulaminu. Regulamin nie może określać wymogów i ograniczeń, które nie są niezbędne do identyfikacji akcjonariuszy i zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.-----
10. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa uchwały Walnego Zgromadzenia podejmowane będą bezwzględną większością głosów, przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 51% (pięćdziesiąt jeden procent) ogólnej liczby istniejących w danym czasie Akcji (kworum).-----
11. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa oraz postanowień niniejszego Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy wymaga:-----
 - a) zmiana Statutu Spółki;-----
 - b) połączenie, podział i przekształcenie Spółki;-----
 - c) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;-----
 - d) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;-----
 - e) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;-----
 - f) nabycie i zbycie nieruchomości albo udziału w nieruchomości;-----
 - g) podział zysku bądź jego zatrzymanie w Spółce lub pokrycie strat;-----
 - h) tworzenie funduszy rezerwowych i celowych oraz ustalanie wysokości odpisów na te fundusze;-----
 - i) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach Kapitału Docelowego, kiedy uchwała Zarządu zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia;-----

- j) rozwiązanie lub likwidacja Spółki oraz przeniesienie jej siedziby za granicę; -----
 - k) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych; -----
 - l) nabycie własnych akcji w przypadkach określonych w Statucie oraz w przepisach Kodeksu spółek handlowych; -----
 - m) zbycie lub obciążenie Akcji w przypadkach, o których mowa w § 8 ust. 3 Statutu; ----
 - n) wszelkie sprawy zastrzeżone w niniejszym Statucie Spółki lub postanowieniach Kodeksu spółek handlowych dla kompetencji Walnego Zgromadzenia. -----
12. Umowy o nabycie dla Spółki jakiegokolwiek mienia, za cenę przewyższającą jedną dziesiątą wpłaconego kapitału zakładowego, od założyciela lub Akcjonariusza albo dla spółki zależnej od założyciela lub Akcjonariusza Spółki, zawarte przed upływem 2 (dwóch) lat od dnia zarejestrowania Spółki, wymagają uchwały Walnego Zgromadzenia, powziętej większością dwóch trzecich głosów. Zdanie poprzednie stosuje się również do nabycia mienia od spółki dominującej albo spółki lub spółdzielni zależnej. -----
13. Postanowień ust. 12 nie stosuje się do nabycia mienia na podstawie przepisów o zamówieniach publicznych, postępowaniu likwidacyjnym, upadłościowym i egzekucyjnym oraz do nabycia papierów wartościowych i towarów na rynku regulowanym.

ZYSK. ZALICZKA NA POCZET DYWIDENDY

§ 14.

1. Uchwałą Walnego Zgromadzenia zysk Spółki może w całości lub części zostać wyłączony od podziału między Akcjonariuszy i zostać przeznaczony na cele określone w uchwale Walnego Zgromadzenia. -----
2. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do tworzenia i rozwiązywania funduszy rezerwowych jak również do podejmowania decyzji co do uzupełniania funduszy rezerwowych. -----
3. Zarząd Spółki jest upoważniony do wypłacania Akcjonariuszom zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. -----
4. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd, oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. -----
5. O planowanej wypłacie zaliczek Zarząd ogłosi co najmniej na 4 (cztery) tygodnie przed

rozpoczęciem wypłat, podając dzień, na który zostało sporządzone sprawozdanie finansowe, wysokość kwoty przeznaczonej do wypłaty, a także dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w okresie 7 (siedmiu) dni przed dniem rozpoczęcia wypłat.-----

LIKWIDACJA SPÓŁKI

§ 15.

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu likwidacji. -----
2. Podział między Akcjonariuszy majątku Spółki pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli nastąpi w stosunku do posiadanych przez nich akcji w kapitale zakładowym Spółki, na zasadach określonych w Kodeksie spółek handlowych. --

ROK OBROTOWY

§ 16.

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. -----

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 17.

Do spraw nie uregulowanych niniejszym Statutem, mają zastosowanie obowiązujące przepisy prawa, a w szczególności przepisy Kodeksu spółek handlowych.-----

3. **Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną**

PROTOKÓŁ
Posiedzenia Zarządu
spółki prowadzonej pod firmą
R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Warszawie

Zgromadzenie otworzył Przemysław Pięta – Prezes Zarządu i poinformował, iż dnia 29 listopada 2021 r., o godz. 10:30 rozpoczęło się w siedzibie spółki Posiedzenie Zarządu spółki R. Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej „Spółką”), z następującym porządkiem obrad:

1. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Posiedzenia;
2. Podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę drugiej serii obligacji w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.000.000.000 PLN;
3. Zamknięcie obrad.

Ad 1.

Przewodniczącym Posiedzenia został Przemysław Pięta – Prezes Zarządu.

Przewodniczący Posiedzenia Zarządu oświadczył, że dzisiejsze Posiedzenie odbywa się prawidłowo, zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi i umową Spółki. Przewodniczący jednocześnie podjął się protokołowania. Przewodniczący zarządził sporządzenie listy obecności Posiedzenia Zarządu i poprosił o jej podpisanie przez uczestników tego Posiedzenia. Po podpisaniu listy przez wszystkich uczestników Posiedzenia stwierdził, iż na Posiedzeniu jest reprezentowane 100% składu Zarządu i jest ono zdolne do podejmowania uchwał, mimo braku formalnego zwołania. Przewodniczący poinformował, iż po zakończeniu obrad załączy do powstałego protokołu w/w listę obecności.

Ad 2.

Zarząd Spółki obradujący na posiedzeniu, po rozpatrzeniu, jednogłośnie podjął następującą uchwałę:

W sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę drugiej serii obligacji w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.000.000.000 PLN

Działając na podstawie art. 201 ust. 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych Zarząd Spółki niniejszym postanawia:

§1

Wyrazić zgodę na emisję przez Spółkę drugiej serii obligacji („**Obligacje**”) w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN („**Program**”), o następujących podstawowych parametrach:

1. Obligacje będą obligacjami na okaziciela podlegającymi rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”);
2. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach bez konieczności zatwierdzenia ani publikacji: (i) prospektu w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE; ani (ii) memorandum informacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i

- warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych;
3. świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej, oprocentowania lub dodatkowych świadczeń pieniężnych wskazanych w warunkach emisji Obligacji;
 4. Obligacje będą zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi w związku z Programem dla obligacji emitowanych jako obligacje zabezpieczone lub jako zabezpieczenia danej serii obligacji, w tym także zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim;
 5. Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej;
 6. dzień wykupu Obligacji będzie przypadał od trzech do pięciu lat od dnia ich emisji;
 7. wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 1.000 PLN lub wielokrotność tej kwoty, a łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji nie przekroczy 30.000.000 PLN;
 8. cel emisji Obligacji będzie dotyczyć m.in. finansowania rozwoju, zakupu, budowy lub eksploatacji zielonych projektów, zgodnie z aktualnym dokumentem Green Bond Framework dostępnym na stronie internetowej Spółki;
 9. w związku z emisją Obligacji może być powołany agent emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi; oraz
 10. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

przy czym szczegółowe parametry Obligacji zostaną ustalone w toku prac nad emisją Obligacji lub w procesie budowania księgi popytu, przeprowadzonymi zgodnie umową programową z dnia 21 kwietnia 2021 r. dotyczącą Programu pomiędzy Spółką i mBankiem S.A. („mBank”)

§2

Zarząd Spółki wyraża zgodę, aby Obligacje zostały zarejestrowane pod tym samym kodem ISIN, pod którym w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW zarejestrowano obligacje serii 1/2021 („**Obligacje 1/2021**”), które zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach Programu w dniu 2 czerwca 2021 r., tj. pod kodem PLO343300011.

§3

W związku z emisją Obligacji, Zarząd Spółki wyraża zgodę na:

1. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę zastawu rejestrowego na rachunku bankowym o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 („**Rachunek Obsługi Zadłużenia**”), prowadzonym przez mBank, z dnia 24 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako zastawcą oraz mBankiem jako zastawnikiem;
2. udzielenie przez Spółkę mBankowi pełnomocnictwa w odniesieniu do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z emisją Obligacji;
3. złożenie przez Spółkę instrukcji blokady Rachunku Obsługi Zadłużenia przez mBank w związku z emisją Obligacji;
4. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę o ustanowienie administratora zastawu z dnia 24 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako emitentem oraz mBankiem jako administratorem zastawu;
5. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń z dnia 15 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako emitentem oraz BSWW Trust sp. z o.o. jako administratorem zabezpieczeń;

6. złożenie przez Spółkę oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego względem mBanku pełniącego funkcję administratora zastawu w związku z emisją Obligacji;
7. złożenie przez Spółkę oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego względem BSWW TRUST sp. z o.o. pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń w związku z emisją Obligacji;
8. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę długu równoległego (ang. *Parallel Debt Agreement*) z dnia 28 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako podmiotem zobowiązanym oraz BSWW TRUST sp. z o.o. jako administratorem zabezpieczeń;
9. zawarcie przez Spółkę umowy potwierdzającej istnienie zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim (ang. *Security Confirmation Agreement*) ustanowionych w związku z Programem, pomiędzy Spółką, R.Power Investment B.V. oraz BSWW TRUST sp. z o.o.; oraz
10. zawarcie przez Spółkę wszelkich innych umów, aneksów, potwierdzeń lub dokumentów w celu objęcia wierzytelności z tytułu Obligacji zabezpieczeniami ustanowionymi w związku z Obligacjami 1/2021, w tym zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim,

w zakresie niezbędnym do ustanowienia zabezpieczeń w związku Obligacjami w zakresie wskazanym w §1 ust. 4 powyżej.

§4

Zarząd Spółki wyraża zgodę na podjęcie przez Spółkę wszelkich czynności faktycznych lub prawnych niezbędnych lub przydatnych do wykonania postanowień niniejszej uchwały.

§5

Uchwała wchodzi w życie w dniu jej podjęcia.

Za uchwałą oddano – 2 głosy,
przeciw – 0 głosów,
wstrzymało się – 0 głosów.


Ad 3.

Wobec wyczerpania porządku obrad Posiedzenie Zarządu spółki R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie zostało zamknięte.



Załączniki:

- Uchwała Zarządu nr 1;
- Lista obecności Posiedzenia Zarządu.



Przewodniczący Posiedzenia/Protokolant
Przemysław Pięta



Członek Zarządu
Tomasz Sęk

LISTA OBECNOŚCI
z Posiedzenia Zarządu
spółki prowadzonej pod firmą
R. Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Warszawie
z dnia 29 listopada 2021 r.

Lp.	Imię i nazwisko	Stanowisko	Podpis
1.	Przemysław Pięta	Prezes Zarządu	
2.	Tomasz Sęk	Członek Zarządu	


Przewodniczący Posiedzenia/Protokolant
Przemysław Pięta


Członek Zarządu
Tomasz Sęk


Prezes Zarządu
Przemysław Pięta

4. Warunki Emisji

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są zabezpieczonymi obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach Serii ("**Obligacje**"), których emitentem jest **R.POWER SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer REGON 142641571, oraz numer NIP 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 złotych ("**Emitent**"), dla której prowadzona jest Strona Internetowa Emitenta.

Emisja Obligacji została zorganizowana w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) ("**Program Emisji**").

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2020, poz. 1208, z późniejszymi zmianami) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 29 listopada 2021 roku w sprawie m.in. zatwierdzenia warunków emisji drugiej serii obligacji w ramach ustanowionego przez Emitenta Programu Emisji.

Po Dacie Emisji, Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji z obligacjami serii 1/2021 wyemitowanymi na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje 1/2021**"), zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie (jak zdefiniowano poniżej).

Niniejsze Warunki Emisji powinny być czytane łącznie z suplementem emisyjnym stanowiącym Załącznik 1 (*Suplement Emisyjny*) do Warunków Emisji ("**Suplement Emisyjny**") i wraz ze wszystkimi załącznikami stanowią jednolity dokument w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

1.1.1 "**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza **BSWW TRUST SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.

1.1.2 "**Administrator Zastawu**" oznacza mBank.

1.1.3 "**Agent Dokumentacyjny**" oznacza podmiot wskazany w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego jako agent dokumentacyjny.

- 1.1.4 **"Agent Emisji"** oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie, którego funkcję pełni podmiot wskazany w punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.5 **"Agent Kalkulacyjny"** oznacza mBank.
- 1.1.6 **"ASO"** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.
- 1.1.7 **"Brak Zezwolenia WIBOR"** oznacza sytuację, w której administratorowi WIBOR cofnięto lub zawieszono zezwolenie lub rejestrację dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Polsce nie mogą stosować WIBOR.
- 1.1.8 **"Cel Emisji"** ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 3 Warunków Emisji.
- 1.1.9 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.10 **"Data Emisji"** oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.11 **"Data Emisji Obligacji 1/2021"** oznacza datę emisji Obligacji 1/2021, tj. dzień 2 czerwca 2021 roku.
- 1.1.12 **"Data Obliczenia"** ma znaczenie nadane w punkcie 15.4.3 Warunków Emisji.
- 1.1.13 **"Data Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.14 **"Data Płatności Odsetek"** oznacza każdy z dni określonych w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.15 **"Data Ustalenia Praw"** oznacza 6 (szósty) Dzień Roboczy przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty, z zastrzeżeniem, że:
- (a) uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dacie Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 (drugi) Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;
 - (b) w przypadkach wskazanych w punkcie 9.1.3 Warunków Emisji za Datę Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia, o którym mowa w tym punkcie; lub
 - (c) w przypadkach wskazanych w punkcie 10.1 Warunków Emisji za Datę Ustalenia Praw uznaje się Datę Wcześniejszego Wykupu.

- 1.1.16 **"Data Wcześniejszego Wykupu"** oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Datą Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
- 1.1.17 **"Data Wykupu"** oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.18 **"Dealer"** oznacza mBank.
- 1.1.19 **"Dług Równoległy"** oznacza rządzoną prawem holenderskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji), wierzytelność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu Umowy Długu Równoległego (ang. *Parallel Debt Agreement*), opisaną szczegółowo w Umowie Długu Równoległego. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy (lub analogiczne długi równoległe) będzie odnosił się do wierzytelności Obligatariuszy i innych obligatariuszy w ramach Programu Emisji wobec Emitenta z tytułu Obligacji oraz z tytułu innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi.
- 1.1.20 **"Dodatkowa Marża Odsetkowa"** oznacza dodatkową marżę w wysokości 150 punktów bazowych.
- 1.1.21 **"Dokumenty Programu"** oznacza Warunki Emisji, warunki emisji innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, Świadcstwo Zgodności, jakikolwiek Dokument Zabezpieczenia, Wyceny (wraz z ich aktualizacjami), notę informacyjną lub dokument informacyjny oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta (lub jedynego Obligatariusza i Emitenta) lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Programu.
- 1.1.22 **"Dokumenty Zabezpieczenia"** oznacza jakikolwiek dokument ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji lub Zabezpieczenia Holenderskie, dokumenty składane w wykonaniu dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji lub Zabezpieczenia Holenderskie, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, jak również Umowę Administratora Zabezpieczeń, Umowę Administratora Zastawu, oraz Umowę Długu Równoległego oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta (lub jedynego Obligatariusza i Emitenta) lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Zabezpieczenia.
- 1.1.23 **"Dopłaty Wspólników"** oznacza łączną kwotę zapłaconą przez Wspólników za objęcie udziałów zwykłych w Emitencie, obligacji podporządkowanych, innych podporządkowanych instrumentów dłużnych Emitenta lub pożyczek (lub czynności o analogicznym skutku prawnym) udzielonych przez Wspólników na rzecz Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe), o ile zostały podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.
- 1.1.24 **"Dozwolona Dywidenda"** oznacza płatność dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy, ceny za nabywane udziały własne, zwrot dopłat lub zapłatę innej kwoty w odniesieniu do kapitału zakładowego:

- (a) dokonywaną przez Nomad Electric na rzecz wspólnika lub udziałowca Nomad Electric w sytuacji, w której: (i) taki wspólnik lub udziałowiec posiada mniej niż 15% udziałów Nomad Electric; oraz (ii) taki wspólnik lub udziałowiec nie posiada udziałów uprzywilejowanych, w tym w szczególności w zakresie dywidendy; lub
- (b) dokonywaną przez Emitenta w sytuacji, w której (łącznie):
 - (i) nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej płatności lub takiego zwrotu;
 - (ii) Świadczenia Zgodności dostarczone zgodnie z Punktem 21.2 Warunków Emisji za cztery występujące bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w Punkcie 15.1 Warunków Emisji;
 - (iii) Świadczenie Zgodności *pro forma* dostarczone Obligatariuszom przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej wypłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 15.1 Warunków Emisji;
 - (iv) łączna kwota jakichkolwiek wypłat w ramach Dozwolonej Dywidendy wraz z kwotą z tytułu spłat, o których mowa w punkcie 12.9.2 Warunków Emisji w danym roku obrotowym nie przekroczy kwoty 50% skonsolidowanego zysku Emitenta za ostatni zamknięty rok obrotowy poprzedzający wypłatę danej kwoty; oraz
 - (v) przez okres co najmniej czterech występujących bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresów Obliczeniowych nie wystąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu określona w Punkcie 12.25 (*Rachunek Obsługi Zadłużenia*) Warunków Emisji.

1.1.25 **"Dozwolone Joint Venture"** oznacza inwestycję członka Grupy Kapitałowej Emitenta w dowolne Wspólne Przedsięwzięcie w okolicznościach, w których (łącznie):

- (i) celem takiej inwestycji jest realizacja przez Wspólne Przedsięwzięcie Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów;
- (ii) inwestycja taka dokonywana jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe; oraz
- (iii) suma (bez podwójnego liczenia):

- (A) wszystkich kwot wpłaconych na akcje bądź udziały, pożyczonych oraz w inny sposób zainwestowanych przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta we Wspólne Przedsięwzięcia;
- (B) wszystkich zobowiązań pozabilansowych członków Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych przez nich poręczeń oraz gwarancji, jak również zaciągniętych przez nich innych zobowiązań warunkowych (w tym zobowiązań solidarnych) w odniesieniu do zobowiązań z tytułu Wspólnych Przedsięwzięć; oraz
- (C) wartości księgowej (zawartej w ostatnim sprawozdaniu finansowym) wszystkich aktywów przeniesionych przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta do Wspólnych Przedsięwzięć oraz w inny sposób przez nich zainwestowanych we wspólne przedsięwzięcia,

nie przekroczy, w żadnym momencie, 50% Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta (liczonych na poziomie skonsolidowanym).

1.1.26 **"Dozwolone Nabycie"** oznacza dokonywane na warunkach rynkowych przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta bezpośrednio lub pośrednio, w ramach jednej lub kilku czynności:

- (a) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, jeżeli przedmiotem działalności podmiotu, którego Prawa Udziałowe są nabywane lub nabywanego przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części jest i pozostanie realizacja Zielonych Projektów; lub
- (b) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części w ramach Dozwolonego Joint Venture.

1.1.27 **"Dozwolone Pożyczki"** oznacza pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym:

- (a) udzielone przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta swoim kontrahentom w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym;
- (b) stanowiące Pożyczki Pomostowe pod warunkiem, że będą one spłacone do 31 grudnia 2021 roku;
- (c) udzielone w celu realizacji Zielonych Projektów:
 - (i) przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego;

- (ii) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Poręczyciela Holenderskiego;
- (iii) przez Podmiot Zobowiązany na rzecz innego Podmiotu Zobowiązanego;
- (iv) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego, jeżeli oba takie podmioty są kredytobiorcami z tytułu tej samej umowy kredytów zaciągniętej jako Zadłużenie Project Finance; lub
- (v) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego, jeżeli Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego będący pożyczkobiorcą lub otrzymujący środki na podstawie czynności prawnej o analogicznym skutku do pożyczki jest podmiotem zależnym od Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego będącego pożyczkodawcą lub podmiotem udostępniającym środki na podstawie czynności o analogicznym skutku prawnym;
- (d) udzielone przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta w celu sfinansowania lub zrefinansowania Dozwolonego Nabycia;
- (e) stanowiące inwestycje członka Grupy Kapitałowej Emitenta w Dozwolone Joint Venture; lub
- (f) udzielone w ramach Dozwolonego Nabycia przez podmiot, którego Prawa Udziałowe zostały nabyte lub objęte (pośrednio lub bezpośrednio) w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że: (i) taka pożyczka lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym zostanie spłacona w ciągu 6 (sześciu) miesięcy od dnia Dozwolonego Nabycia; lub (ii) jest związana z realizacją Zielonych Projektów;

1.1.28 **"Dozwolone Poręczenia"** oznacza poręczenia, gwarancje lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym udzielone lub dokonane przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta:

- (a) w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) w celu zabezpieczenia spłaty Długu Równoległego;
- (c) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonych Pożyczek innych niż udzielone na rzecz Nomad Electric;
- (d) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonego Zadłużenia Finansowego innych podmiotów niż Nomad Electric;
- (e) jako Zabezpieczenie Project Finance;

- (f) w toku jego normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami na warunkach rynkowych nie gorszych dla niego niż aktualne warunki rynkowe tego typu instrumentów na rzecz podmiotów innych niż Nomad Electric;
- (g) jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta (za wyjątkiem Nomad Electric) w związku z realizacją Zielonych Projektów, w których ten inny członek Grupy Kapitałowej Emitenta uczestniczy;
- (h) jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu uczestniczącego w Dozwolonym Joint Venture niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, w którym uczestniczy członek Grupy Kapitałowej Emitenta (inny niż Nomad Electric) na warunkach rynkowych nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe dla tego typu instrumentów;
- (i) na rzecz Nomad Electric, jeżeli ich łączna wartość (liczona dla wszystkich członków Grupy Kapitałowej Emitenta) nie przekroczy 10% Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta (liczonych na poziomie skonsolidowanym);
- (j) przed dniem, w którym stał się on członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że: (i) jego zobowiązania z tego tytułu wygasną w ciągu 6 (sześciu) miesięcy następujących po dacie tego Dozwolonego Nabycia; lub (ii) są związane z realizacją Zielonych Projektów;

1.1.29 **"Dozwolona Reorganizacja"** oznacza:

- (a) przekształcenie Emitenta w spółkę akcyjną;
- (b) połączenie lub przekształcenie Podmiotów Zobowiązanych;
- (c) likwidacja członka Grupy Kapitałowej Emitenta niebędącego Podmiotem Zobowiązanym, o ile aktywa takiego podmiotu przypadną Podmiotowi Zobowiązanemu;
- (d) podział, połączenie lub przekształcenie któregośkolwiek z członków Grupy Kapitałowej Emitenta oprócz Emitenta pod warunkiem, że podział, połączenie lub przekształcenie tego członka Grupy Kapitałowej Emitenta następuje w związku z Zielonymi Projektami lub inną podstawową działalnością danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta i dany członek Grupy Kapitałowej Emitenta sprawuje kontrolę nad spółką dzieloną jak i podmiotami uczestniczącymi lub powstałymi w wyniku takiego podziału, połączenia lub przekształcenia; lub
- (e) nabycie przez Poręczyciela Holenderskiego udziałów w Podmiotach Zależnych Emitenta należących do Emitenta, członka Grupy Kapitałowej Emitenta podmiotu, z którym Emitent lub członek Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzi Wspólne Przedsięwzięcie lub każde

inne przeniesienie udziałów dokonywane w ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

w każdym przypadku, pod warunkiem, że nie ma to negatywnego wpływu na Zabezpieczenia Obligacji i Zabezpieczenia Holenderskie (w tym, w szczególności, jeżeli Dozwolona Reorganizacja jest prowadzona w odniesieniu do Podmiotu Zobowiązanego, wszystkie podmioty powstałe w wyniku takiej Dozwolonej Reorganizacji będą odpowiedzialne za zobowiązania z tytułu Obligacji w takim zakresie, w jakim taka odpowiedzialność dotyczyła danego Podmiotu Zobowiązanego).

1.1.30 "**Dozwolone Rozporządzenie**" oznacza Rozporządzenia:

- (a) dokonywane pomiędzy Podmiotami Zobowiązanymi;
- (b) dokonywane pomiędzy podmiotami będącymi kredytobiorcami na podstawie tej samej umowy kredytów zaciągniętych jako Zadłużenie Project Finance;
- (c) dokonywane przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz Podmiotu Zobowiązanego na warunkach nie gorszych dla Podmiotu Zobowiązanego niż aktualne warunki rynkowe;
- (d) spełniające **wszystkie** z poniższych warunków:
 - (i) dokonane przez Podmiot Zobowiązany na rzecz Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego lub przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego;
 - (ii) dokonane na warunkach rynkowych; oraz
 - (iii) dokonane w związku z realizacją Zielonych Projektów;
- (e) przedsiębiorstwem członka Grupy Kapitałowej Emitenta lub jego zorganizowaną częścią lub Prawami Udziałowymi członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, w okolicznościach, w których (łącznie):
 - (i) Rozporządzenie to zostanie dokonane na warunkach rynkowych za gotówkę lub inne aktywa (w tym także udziały lub akcje); oraz
 - (ii) aktywa otrzymane z tytułu tego Rozporządzenia (po pokryciu kosztów z nim związanych i rozliczeniu Zadłużenia Project Finance zabezpieczonego na przedmiocie tego Rozporządzenia, jeżeli podlegało ono takiemu rozliczeniu) zostaną:
 - (A) przeznaczone w terminie 270 dni od dnia ich otrzymania na realizację Zielonych Projektów; lub

- (B) przekazane do Emitenta lub Poręczyciela Holenderskiego, jeżeli rozliczenie takiego Rozporządzenia nie odbywało się na poziomie Poręczyciela Holenderskiego;
- (f) dokonywane przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, pod warunkiem że (łącznie):
 - (i) nie dotyczy przedsiębiorstwa członka Grupy Kapitałowej Emitenta, jego zorganizowanej części ani Praw Udziałowych członka Grupy Kapitałowej Emitenta;
 - (ii) dokonywane jest w toku zwykłej działalności danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w związku z realizacją przez niego Zielonych Projektów; oraz
 - (iii) dokonywane jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe;
- (g) przestarzałymi lub zbędnymi składnikami majątku w zamian za gotówkę lub rzeczy co najmniej tego samego rodzaju;
- (h) wynikające z dochodzenia przez wierzyciela zaspokojenia z przedmiotu Dozwolonego Zabezpieczenia;
- (i) inne niż wskazane w punktach od (a) do (i) powyżej, gdzie wyższa z następujących wartości: (i) łączna wartość księgowa składników majątkowych będących przedmiotem takich Rozporządzeń (zawarta w ostatnim sprawozdaniu finansowym) oraz (ii) łączna kwota środków netto należnych z tytułu takich Rozporządzeń, nie przekracza 3.000.000 PLN w danym roku kalendarzowym.

1.1.31 **"Dozwolone Zabezpieczenie"** oznacza każde z następujących Zabezpieczeń:

- (a) Zabezpieczenie Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) Zabezpieczenie Holenderskie udzielane w związku z Długiem Równoległym;
- (c) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z realizowanego przez niego Dozwolonego Nabycia lub Dozwolonego Rozporządzenia zgodnie z aktualną praktyką rynkową;
- (d) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z inwestycji w Dozwolone Joint Venture zgodnie z aktualną praktyką rynkową;
- (e) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta w toku zwykłej działalności gospodarczej

w ramach Zielonych Projektów (a nie w wyniku niewykonania zobowiązania lub zaniechania);

- (f) Zabezpieczenie udzielone w związku z Istniejącym Zadłużeniem Finansowym lub w celu zabezpieczenia spłaty Istniejącego Zadłużenia Finansowego; lub
- (g) Zabezpieczenia Project Finance.

1.1.32 **"Dozwolone Zadłużenie Finansowe"** oznacza Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta:

- (a) z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) będące Istniejącym Zadłużeniem Finansowym;
- (c) wynikające z Dopłat Wspólników;
- (d) będące Zadłużeniem Project Finance;
- (e) z tytułu regresu lub zwolnienia z odpowiedzialności w odniesieniu do jakiegokolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub akredytywy dokumentowej lub jakiegokolwiek innego podobnego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązań podmiotu będącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, zaciągniętych w toku jego normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji;
- (f) zaciągnięte przez podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami (w tym z tytułu kredytu kupieckiego);
- (g) o którym mowa w punkcie (c) definicji Zadłużenia Finansowego;
- (h) powstałe w związku z każdą Dozwołoną Pożyczką, Dozwołonym Poręczeniem lub Dozwołonym Joint Venture;
- (i) powstałe w związku z dokonaniem lub w celu dokonania Dozwołonego Nabycia;
- (j) z tytułu transakcji walutowych lub transakcji pochodnych, zawartych na warunkach rynkowych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych bądź kursów walut lub cen; lub
- (k) inne niż wskazane w punktach od (a) do (j) powyżej, którego łączna kwota nie przekracza w żadnym czasie 20.000.000 PLN (lub równowartości tej kwoty w innej walucie).

1.1.33 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w

Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

- 1.1.34 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** z zastrzeżeniem punktu 6.4.13, oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.35 **"Ewidencja"** oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji prowadzoną przez Agenta Emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.36 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.37 **"Green Bond Framework"** oznacza aktualny dokument Green Bond Framework dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Ekspertkiej.
- 1.1.38 **"Green Bond Principles"** oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2018 roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).
- 1.1.39 **"Grupa Kapitałowa Emitenta"** oznacza łącznie:
 - (a) Emitenta; oraz
 - (b) Podmioty Zależne.
- 1.1.40 **"Instrukcja Egzekucyjna"** ma znaczenie nadane temu terminowi w Punkcie 4.1.5 Warunków Emisji.
- 1.1.41 **"Istniejące Zadłużenie Finansowe"** oznacza:
 - (a) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte przez kredytobiorców na podstawie odpowiednich Umów Kredytów; oraz
 - (b) umowy dotyczące transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursów walut zawieranych w związku z umową, o której mowa punkcie (a) powyżej.
- 1.1.42 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.43 **"Kodeks Postępowania Cywilnego"** oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1575, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.44 **"Kodeks Spółek Handlowych"** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1526, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.45 **"Kontrola"** oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 50% plus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, (ii)

uprawnienie do wskazania bądź usunięcia wszystkich bądź większości członków rady nadzorczej lub zarządu; lub (iii) uprawnienie do wydawania poleceń dotyczących działania i strategii finansowych, których członkowie zarządu są zobowiązani przestrzegać.

- 1.1.46 "**Korekta**" oznacza wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia WIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym. Korekta będzie określona zgodnie z punktem 6.4.10.
- 1.1.47 "**Kraj Objęty Sankcjami**" oznacza państwo lub inne terytorium będące celem lub przedmiotem kompleksowych, obejmujących cały kraj Sankcji (obecnie m.in. Krym, Kuba, Iran, Korea Północna, Sudan Południowy, Sudan oraz Syria); lub (ii) objęty konfliktem zbrojnym.
- 1.1.48 "**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej, Kwoty Odsetek lub Premii, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.49 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek kapitałowych należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.
- 1.1.50 "**Lista Sankcji**" oznacza prowadzone przez OFAC listy "*Specially Designated Nationals and Blocked Persons*", "*Sectoral Sanctions Identifications*" oraz "*Foreign Sanctions Evaders*", listę "*Consolidated List of Financial Sanctions Targets*" oraz "*List of Persons Subject to Restrictive Measures in View of Russia's Actions Destabilizing the Situation in Ukraine*" – prowadzone przez Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa lub inne dotyczące Sankcji listy prowadzone przez Organy ds. Sankcji oraz publicznie przez nie ogłoszone nałożenie Sankcji z późniejszymi zmianami lub uzupełnieniami bądź też zastępujące je dokumenty
- 1.1.51 "**Marża**" oznacza marżę określoną w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.
- 1.1.52 "**Materiały Przechowywane**" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.
- 1.1.53 "**mBank**" oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.1.54 "**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.
- 1.1.55 "**Należność Główna**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.
- 1.1.56 "**Niezależna Opinia Ekspercka**" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. *Second Party Opinion*) z dnia 30 listopada 2020 r. wydaną przez Sustainalytics, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą zgodności Green Bond Framework z Green Bond Principles.

- 1.1.57 **"Nomad Electric Services"** oznacza Nomad Electric Services sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000762039, posiadająca numer REGON 382008652, oraz numer NIP 5213849704, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 100.000,00 złotych.
- 1.1.58 **"Nomad Electric"** oznacza Nomad Electric sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000825136, posiadająca numer REGON 385398524, oraz numer NIP 5213888207, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 1.000.000,00 złotych.
- 1.1.59 **"Obligatariusz"** oznacza osobę lub podmiot wpisany do Ewidencji jako uprawniony do otrzymania świadczeń z Obligacji, zaś po dokonaniu rejestracji Obligacji w KDPW – oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.
- 1.1.60 **"Ogłoszenie Końca Publikacji"** oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający oficjalnego oświadczenia, że WIBOR przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował WIBOR.
- 1.1.61 **"Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 16.2.4 niniejszych Warunków Emisji.
- 1.1.62 **"Okres Naprawczy"** ma znaczenie nadane temu pojęciu w punkcie 13.1 Warunków Emisji.
- 1.1.63 **"Okres Odsetkowy"** oznacza okres od przewidywanej Daty Emisji wskazanej w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.
- 1.1.64 **"Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu"** oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji
- 1.1.65 **"Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu"** oznacza prawo Obligatariusza do żądania dokonania przez Emitenta wykupu Obligacji przed

Data Wykupu, na zasadach określonych w Punkcie 9.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*) Warunków Emisji.

- 1.1.66 **"Organ ds. Sankcji"** oznacza instytucje lub agendę, o której mowa w lit. f) w definicji Sankcji.
- 1.1.67 **"Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji"** oznacza oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez odpowiednio Emitenta lub każdego z Poręczycieli względem odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, sporządzone w formie aktów notarialnych.
- 1.1.68 **"Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)"** oznacza pełnomocnictwo z dnia 24 maja 2021 roku do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu.
- 1.1.69 **"Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia"** oznacza pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz mBank do pobrania środków znajdujących się na Rachunku Obsługi Zadłużenia i przekazania ich KDPW w sytuacji braku terminowej spłaty Obligacji.
- 1.1.70 **"PLN"** oznacza złoty polski.
- 1.1.71 **"Podatek Dochodowy"** oznacza (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.
- 1.1.72 **"Podmiot Objęty Sankcjami"** oznacza podmiot, który
- (a) figuruje na Liście Sankcji lub jest własnością bądź też jest pośrednio lub bezpośrednio kontrolowany przez jeden lub więcej podmiotów figurujących na Liście Sankcji albo działa w imieniu podmiotu figurującego na Liście Sankcji,
 - (b) znajduje się w Kraju Objętym Sankcjami, jest jego rezydentem, posiada w nim siedzibę lub został utworzony zgodnie z jego prawem bądź też jest własnością lub jest (bezpośrednio albo pośrednio) kontrolowany przez podmiot znajdujący się w Kraju Objętym Sankcjami, będący jego rezydentem, posiadający w nim siedzibę, utworzony zgodnie z jego prawem, prowadzący w nim działalność bądź funkcjonujący na jego terytorium bądź też działa w imieniu takiego podmiotu,
 - (c) jest w innym trybie celem Sankcji,
- przy czym na potrzeby niniejszej definicji własność oznacza, że dany podmiot jest własnością innego podmiotu lub wielu podmiotów, do których należy co najmniej 50% udziałów.

- 1.1.73 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.74 **"Podmiot Sporządzający Wycenę"** oznacza jedną z następujących firm, która zostanie wyznaczona przez Emitenta do sporządzenia Wyceny Projektów: (i) KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (ii) Deloitte Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (iii) Ernst&Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp.k., (iv) PwC Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (v) Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., (vi) BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. lub ich następców prawnych, lub (vii) Mazars Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. lub spółki z ich grup zajmujące się wyceną majątku.
- 1.1.75 **"Podmiot Wyznaczający"** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR.
- 1.1.76 **"Podmiot Zależny"** oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.
- 1.1.77 **"Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego"** oznacza podmiot, w stosunku, do którego Poręczyciel Holenderski bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.
- 1.1.78 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Emitenta, Poręczycieli oraz R. Power Development.
- 1.1.79 **"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.80 **"Poręczenia"** oznacza łącznie Poręczenie (Nomad Electric), Poręczenie (Nomad Electric Services) oraz Poręczenie (Poręczyciel Holenderski).
- 1.1.81 **"Poręczenie (Nomad Electric Services)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, zawartej pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.82 **"Poręczenie (Nomad Electric)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, zawartej pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.83 **"Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, zawartej Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń.

- 1.1.84 **"Poręczyciel Holenderski"** oznacza R.Power Investment B.V.
- 1.1.85 **"Poręczyciele"** oznacza łącznie Nomad Electric, Nomad Electric Services oraz Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.86 **"Postanowienia Kwalifikowane"** oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.87 **"Pożyczki Podporządkowane"** oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki współnikiem Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe) podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.
- 1.1.88 **"Pożyczki Pomostowe"** oznacza każdą z pożyczek udzielonych Emitentowi na podstawie następujących umów pożyczek:
- (a) umowy pożyczki z dnia 26 lutego 2021 roku zawartej pomiędzy TS Capital Fund LTD a Emitentem do kwoty 4.000.000 PLN;
 - (b) umowy pożyczki z dnia 20 kwietnia 2021 roku zawartej pomiędzy TS Capital Fund LTD a Emitentem do kwoty 1.500.000 PLN;
 - (c) umowy pożyczki z dnia 26 lutego 2021 roku zawartej pomiędzy L77 Capital Limited a Emitentem do kwoty 4.000.000 PLN;
 - (d) umowy pożyczki z dnia 20 kwietnia 2021 roku zawartej pomiędzy L77 Capital Limited a Emitentem do kwoty 1.500.000 PLN;
 - (e) umowy pożyczki z dnia 26 lutego 2021 roku zawartej pomiędzy JCF Investments LTD a Emitentem do kwoty 4.000.000 PLN;
 - (f) każdej innej umowy pożyczki zawartej pomiędzy Emitentem, TS Capital Fund LTD, L77 Capital Limited lub JCF Investments LTD do łącznej kwoty 5.000.000 PLN; oraz
 - (g) każdej innej umowy pożyczki zawartej pomiędzy Emitentem, TS Capital Fund LTD, L77 Capital Limited lub JCF Investments LTD nie wcześniej niż Data Emisji Obligacji 1/2021 i nie później niż 30 czerwca 2021 roku do łącznej kwoty 24.000.000 PLN.
- 1.1.89 **"Prawa Udziałowe"** oznacza akcje, udziały, inne prawa udziałowe, prawa wspólnika lub tytuły uczestnictwa (również w charakterze beneficjenta) w spółce lub innym podmiocie (posiadającym lub nieposiadającym osobowości prawnej), zawiązanym (utworzonym) zgodnie z prawem jakiegokolwiek państwa.
- 1.1.90 **"Prawo Restrukturyzacyjne"** oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku prawo restrukturyzacyjne (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 roku, poz. 1588, z późniejszymi zmianami).

- 1.1.91 **"Prawo Upadłościowe"** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku, poz. 1228, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.92 **"Premia"** oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.93 **"Przelew na Zabezpieczenie"** oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 24 maja 2021 dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.94 **"Projekty Inwestycyjne"** oznacza budowę, rozwój, zakup lub refinansowanie projektów, w których energia jest wytwarzana z fotowoltaicznych źródeł energii.
- 1.1.95 **"Propozycja Nabycia Obligacji"** oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w Ustawie o Obligacjach.
- 1.1.96 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 11 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*).
- 1.1.97 **"PSR"** oznacza Polskie Standardy Rachunkowości.
- 1.1.98 **"R. Power Development"** oznacza R. Power Development sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000872895, posiadająca numer REGON 387687712, oraz numer NIP 5213914666, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 2.005.000,00 złotych.
- 1.1.99 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku (Polska).
- 1.1.100 **"Rachunek Papierów Wartościowych"** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.101 **"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.102 **"Rozporządzenie"** oznacza czynność rozporządzającą dotyczącą jakiegokolwiek składnika majątkowego, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu, umorzeniu, zrzeczeniu się lub innym rozporządzeniu, niezależnie od tego czy takie rozporządzenie nastąpiło w drodze jednej lub większej ilości transakcji i niezależnie od tego czy transakcja miała charakter odpłatny czy pod tytułem darmym.
- 1.1.103 **"Rozporządzenie Benchmarkowe"** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu

inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

- 1.1.104 **"Rozporządzenie MAR"** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
- 1.1.105 **"Rozporządzenie Prospektowe"** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
- 1.1.106 **"Rzeczoznawca"** oznacza podmiot wskazany w punkcie 11 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.107 **"Sankcje"** oznacza przepisy prawa i regulacje dotyczące sankcji gospodarczych, finansowych i handlowych, embarga i inne środki ograniczające, przyjęte lub egzekwowane przez (i) Unię Europejską, w tym jej państwa członkowskie; (ii) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii; (iii) Szwajcarię; (iv) Stany Zjednoczone Ameryki; (v) Organizację Narodów Zjednoczonych; oraz (vi) odpowiednie instytucje i agendy rządowe, w tym między innymi Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (*Office of Foreign Assets Control – OFAC*) amerykańskiego Departamentu Skarbu, amerykański Departament Stanu, amerykański Departament Handlu, Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa (*Her Majesty's Treasury*)
- 1.1.108 **"Seria"** oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.109 **"Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji"** ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.110 **"Sponsor"** oznacza:
- (a) Pana Przemysława Wacława Piętę, obywatela polskiego;
 - (b) Pana Tomasza Sęka, obywatela polskiego; oraz
 - (c) Pana Jakuba Placyda Charaszkiewicza, obywatela polskiego.
- 1.1.111 **"Stopa Bazowa"** oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 6.4 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.112 **"Stopa Procentowa"** oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 6.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.
- 1.1.113 **"Strona Internetowa Emitenta"** oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.rpower.solar

- 1.1.114 **"Świadectwo Zgodności"** oznacza dokument sporządzony zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 (*Wzór Świadectwa Zgodności*) do Warunków Emisji, przygotowany i podpisany przez Emitenta.
- 1.1.115 **"Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy"** oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.
- 1.1.116 **"Umowa Administratora Zabezpieczeń"** oznacza umowę z dnia 15 maja 2021 roku, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 28 maja 2021 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 14 października 2021 roku, zawartą pomiędzy BSWW Trust sp. z o.o. a Emitentem powołującą BSWW Trust sp. z o.o. do pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.117 **"Umowa Administratora Zastawu"** oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku zmienioną aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu a Emitentem powołującą mBank do pełnienia funkcji Administratora Zastawu.
- 1.1.118 **"Umowa Agenta Emisji"** oznacza umowę z dnia 7 maja 2021 roku zawartą pomiędzy Agentem Emisji a Emitentem powołującą Agenta Emisji do pełnienia funkcji agenta emisji, zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.119 **"Umowa Długu Równoległego"** oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim zawartą pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą wykreowania Długu Równoległego.
- 1.1.120 **"Umowa Kredytów"** oznacza odpowiednio Umowę Kredytów 1, Umowę Kredytów 2 lub Umowy Kredytów 3.
- 1.1.121 **"Umowa Kredytów 1"** oznacza umowę kredytów senioralnych z dnia 3 czerwca 2020 roku zawartą pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a mBank i Santander Bank Polska S.A.
- 1.1.122 **"Umowa Kredytów 2"** oznacza umowę kredytów senioralnych z dnia 13 października 2020 roku zawartą pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a mBank.
- 1.1.123 **"Umowy Kredytów 3"** oznacza następujące umowy kredytów zawarte pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a BNP Paribas Bank Polska S.A.:
- (a) umowę kredytów z dnia 24 czerwca 2014 roku;
 - (b) umowę kredytów z dnia 5 września 2014 roku; oraz
 - (c) umowę kredytów z dnia 30 czerwca 2015 roku.
- 1.1.124 **"Ustawa o Biegłych Rewidentach"** oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2020, poz. 1415, z późniejszymi zmianami).

- 1.1.125 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2020 r., poz. 89, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.126 "**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 1128, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.127 "**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1406, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.128 "**Umowa Podporządkowania**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku zawartą pomiędzy podmiotami będącymi współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą: (i) podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez współników Emitenta na jego rzecz) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu oraz (ii) przelewu podporządkowanych wierzytelności na Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.129 "**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 217, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.130 "**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U z 2018 r., poz. 2017, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.131 "**WIBOR**" oznacza stawkę referencyjną WIBOR (administrowaną przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Depozytowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.
- 1.1.132 "**Właściwy Depozyt**" oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego okres wskazany jest w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.133 "**Wspólne Przedsięwzięcie**" oznacza jakikolwiek podmiot (nie będący Podmiotem Zależnym) o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, wspólnego przedsięwzięcia lub spółki cywilnej lub innego podmiotu.
- 1.1.134 "**Wspólnicy**" oznacza Sponsorów lub podmioty posiadające w danym momencie udziały Emitenta, nad którymi Kontrolę sprawują Sponsorzy, a także każdy inny podmiot, który nabędzie udziały Emitenta.
- 1.1.135 "**Wyceny**" oznacza Wycenę Rachunku, Wycenę Projektów oraz Wycenę Udziałów.

- 1.1.136 "**Wycena Rachunku**" oznacza wycenę Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego przedmiotem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) stanowiącą Załącznik 5 część I do Warunków Emisji.
- 1.1.137 "**Wycena Udziałów**" oznacza wycenę udziałów posiadanych przed Emitentą w Poręczycielu Holenderskim, która stanowi Załącznik 5 część II do Warunków Emisji.
- 1.1.138 "**Zabezpieczenia Holenderskie**" oznacza wszelkie zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim, w tym, w szczególności, następujące zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego: (i) Zastaw na Udziałach, (ii) Zastaw na Rzeczach Ruchomych, (iii) Zastaw na Rachunkach Bankowych, (iv) Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej oraz (v) Zastaw na Wierzytelnościach.
- 1.1.139 "**Zabezpieczenie Obligacji**" oznacza każde zabezpieczenie opisane w punkcie 4 (*Zabezpieczenia Obligacji*) Warunków Emisji wraz z innym zabezpieczeniem odnoszącym się lub powiązanym z zabezpieczonymi wierzytelnościami wynikającymi z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, które będą emitowane jako obligacje zabezpieczone, ustanowionymi lub które zostaną ustanowione, zgodnie z ich postanowieniami.
- 1.1.140 "**Zabezpieczenie Project Finance**" oznacza:
- (a) weksle in blanco wystawiane na zabezpieczenie spłaty Zadłużenia Project Finance przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta;
 - (b) zastawy na udziałach lub akcjach w danym Podmiocie Zależnym Poręczyciela Holenderskiego będącym kredytobiorcą z tytułu Zadłużenia Project Finance ustanawiane przez Poręczyciela Holenderskiego na zabezpieczenie spłaty tego Zadłużenia Project Finance;
 - (c) poręczenia, gwarancje lub inne czynności o analogicznym skutku prawnym, udzielane przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta w związku z punktem (b) (ii) definicji "Zadłużenia Project Finance"; oraz
 - (d) Zabezpieczenie ustanawiane przez Podmioty Zależne Poręczyciela Holenderskiego na zabezpieczenie spłaty swojego Zadłużenia Project Finance.
- 1.1.141 "**Zabezpieczenie**" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie albo zabezpieczenie lub dowolną inną umowę lub porozumienie wywierające podobny skutek lub inne zabezpieczenia rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiejkolwiek osoby oraz jakiejkolwiek prawa rzeczowe mające podobny efekt.
- 1.1.142 "**Zadłużenie Finansowe**" oznacza wszelkie zadłużenie (prezentowane zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości) z tytułu lub dotyczące:
- (a) umów pożyczki, kredytu, zadłużenia lub finansowania w rachunku bieżącym;

- (b) dłużnych papierów wartościowych;
- (c) zobowiązań z umów leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości są traktowane jako leasing finansowy;
- (d) umów faktoringowych lub wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (poza sprzedażą bez regresu do sprzedającego);
- (e) kredytów akceptacyjnych, udzielanych w formie linii kredytowej, w ramach której bank akceptuje weksle lub akredytywy dokumentowe;
- (f) kwot pozyskanych w drodze czynności mającej z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki lub innej formy pozyskiwania środków finansowych (w tym kontrakty terminowe typu *forward*);
- (g) zobowiązań z tytułu faktoringu odwróconego w zakresie finansowania w okresie od dnia wymagalności wierzytelności do dnia rzeczywistej spłaty;
- (h) innych zobowiązań finansowych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (w tym z tytułu naliczonych odsetek za opóźnienie w dokonaniu wymagalnych płatności), z wyłączeniem zobowiązań z umów handlowych;
- (i) transakcji pochodnych zawartych w celu ochrony przed lub odniesienia korzyści ze zmian kursów lub cen (przy czym przy kalkulacji wartości transakcji pochodnych pod uwagę brana będzie wyłącznie ich wartość rynkowa);
- (j) zobowiązań regresowych z tytułu zlecenia udzielania gwarancji, wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych lub innego instrumentu finansowego wystawionego przez bank lub instytucję finansową, z wyłączeniem elektronicznych instrumentów dyskontowych oraz gwarancji handlowych oraz instrumentów o zbliżonym charakterze; oraz
- (k) (bez podwójnego liczenia) kwot wynikających z jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji (innych niż gwarancje handlowe), wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych, w odniesieniu do pozycji wymienionych w powyższych podpunktach.

1.1.143 **"Zadłużenie Project Finance"** oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągane przez dany Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego u podmiotów niemających siedziby w Krajach Objętych Sankcjami w celu finansowania lub refinansowania realizowanego przez niego Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów, na warunkach przewidujących, że:

- (a) z zastrzeżeniem punktu (b) poniżej, źródłem spłaty tego Zadłużenia Finansowego będą: (i) przychody generowane przez ten Zielony Projekt (lub te Zielone Projekty), (ii) aktywa tego Zielonego Projektu (lub tych

Zielonych Projektów), (iii) środki pochodzące ze zbycia tego Zielonego Projektu lub (iv) środki pochodzące ze zbycia Praw Udziałowych w Podmiocie Zależnym Poręczyciela Holenderskiego, które realizuje ten Zielony Projekt; oraz

(b) wierzyciele z tytułu tego Zadłużenia Finansowego nie będą mieli roszczeń do Emitenta lub innych członków Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu tego Zadłużenia Finansowego (poza dłużnikiem z tytułu takiego Zadłużenia Finansowego) z wyjątkiem roszczeń z tytułu:

(i) Zabezpieczeń Project Finance; oraz

(ii) zobowiązań do pokrycia przekroczenia zawartych w budżecie projektu kosztów projektowych tego Zielonego Projektu (tych Zielonych Projektów).

1.1.144 **"Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na prawach własności intelektualnej należących do Poręczyciela Holenderskiego

1.1.145 **"Zastaw na Rzeczach Ruchomych"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii należących do Poręczyciela Holenderskiego.

1.1.146 **"Zastaw na Rachunkach Bankowych (Holandia)"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek.

1.1.147 **"Zastaw na Rachunku Bankowym (Polska)"** oznacza rządzony prawem polskim zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wierzytelnościach z Rachunku Obsługi Zadłużenia ustanowiony na rzecz Administratora Zastawu.

1.1.148 **"Zastaw na Udziałach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na udziałach Poręczyciela Holenderskiego.

1.1.149 **"Zastaw na Wierzytelnościach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (i) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od podmiotów z jego grupy kapitałowej; (ii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od zakładów ubezpieczeniowych oraz (iii) wierzytelnościach Poręczyciela Holenderskiego z tytułu dostaw i usług.

1.1.150 **"Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie"** oznacza zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, złożone Emitentowi przez Obligatariusza zgodnie z punktem 10.4.1 Warunków Emisji.

1.1.151 **"Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym"** oznacza każdą z Podstaw Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 12

Warunków Emisji, jeżeli w stosunku do danej Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu jest możliwe przywrócenie stanu sprzed wystąpienia zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu.

1.1.152 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

1.1.153 **"Zielone Projekty"** oznacza w odniesieniu do danego podmiotu projekty realizowane zgodnie z Green Bond Framework, w tym, w szczególności:

- (a) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na:
 - (i) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów fotowoltaicznych, w których słoneczna energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii; lub
 - (ii) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot hybrydowych projektów lub aktywów fotowoltaicznych i magazynowych, w których energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii, a system magazynowania istnieje na skalę przemysłową;
- (b) usługi świadczone przez ten dany podmiot w związku z:
 - (i) budową, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem projektów lub aktywów fotowoltaicznych, w których słoneczna energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii; lub
 - (ii) budową, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem hybrydowych projektów lub aktywów fotowoltaicznych i magazynowych, w których energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii, a system magazynowania istnieje na skalę przemysłową;
- (c) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot inwestycji, o których mowa w punkcie (a) powyżej realizowanych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej;
- (d) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot usług, o których mowa w punkcie (b) powyżej świadczonych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej; oraz
- (e) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na zwiększeniu udziału źródeł energii odnawialnej w systemie energetycznym zwiększającym jego stabilność;

- (f) inwestycje polegające na finansowaniu przez ten dany podmiot rozszerzenia zakresu usług związanych z budową, eksploatacją i konserwacją projektów i aktywów fotowoltaicznych; oraz
- (g) inwestycje w technologie finansowania pozwalające na zwiększenie wydajności aktywów fotowoltaicznych oraz bardziej efektywną i mniej energochłonną budowę lub eksploatację instalacji fotowoltaicznych (odnawialnych) źródeł energii.

1.1.154 **"Zmiana Kontroli Emitenta"** oznacza sytuację, w której Sponsorzy przestaną posiadać, bezpośrednio lub pośrednio Kontrolę nad Emitentem z zastrzeżeniem, że do wystąpienia tego zdarzenia nie dochodzi, w sytuacji, gdy co najmniej jeden ze Sponsorów zachowa bezpośrednią lub pośrednią Kontrolę nad Emitentem.

1.1.155 **"Zmiana Kontroli Poręczyciela"** oznacza sytuację, w której Emitent przestanie posiadać, bezpośrednio lub pośrednio Kontrolę nad Poręczycielami.

1.1.156 **"Żądanie Zwolnienia ZO"** ma znaczenie nadane w punkcie 16.2.2 Warunków Emisji.

1.2 Interpretacja

1.2.1 W Warunkach Emisji:

- (a) odniesienia do punktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu lub Załącznika Warunków Emisji;
- (b) wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu warszawskiego; oraz
- (c) jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, odniesienia do liczby pojedynczej obejmują odniesienia do liczby mnogiej i odwrotnie.

1.2.2 Zawarte w niniejszych Warunkach Emisji odniesienia do:

- (a) jakiegokolwiek umowy lub dokumentu, obejmują odniesienia do jakiegokolwiek umowy lub dokumentu z późniejszymi zmianami, nowelizacjami lub uzupełnieniami; oraz
- (b) przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu z późniejszymi zmianami, lub w przypadku ustawy, nowelizacjami (o ile ze zmienionych przepisów nie wynika inaczej).

1.2.3 Tytuły oraz podtytuły użyte na początku niektórych punktów zostały podane wyłącznie dla ułatwienia odniesienia i nie mają wpływu na interpretację niniejszych Warunków Emisji.

2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach,

nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Obligacje zostaną, na zasadach opisanych w punkcie 22 (*Notowanie Obligacji na ASO*), wprowadzone do notowań na ASO.

- 2.2 W każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi wskazanemu w Ewidencji, zaś po dniu, w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW – osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.
- 2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi.
- 2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.
- 2.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji.
- 2.8 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.
- 2.10 W celu zmiany lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, konieczna jest Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy (oraz obligatariuszy obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) oraz decyzja Emitenta wyrażająca zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub zawarcie przez Emitenta ze wszystkimi Obligatariuszami (oraz z obligatariuszami obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) jednobrzmiących porozumień w sprawie zmiany Warunków Emisji (i pozostałych warunków emisji mających zastosowanie do obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji).
- 2.11 W ramach Programu Emitent nie będzie emitował innych serii zabezpieczonych obligacji, których data wykupu będzie przypadać wcześniej niż Data Wykupu Obligacji.

3. CEL EMISJI OBLIGACJI

- 3.1 Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy netto z emisji Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu na następujące cele ("**Cel Emisji**"):

(i) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w ramach Dozwolonego Joint Venture, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (ii) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym Podmiotom Zobowiązanym na cele wskazane w punkcie (i) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych Podmiotom Zobowiązanym mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych przez Podmioty Zobowiązane innym członkom Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dozwolonym na podstawie niniejszych Warunków Emisji; lub (iii) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.

- 3.2 Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek Emitenta wydzielony na potrzeby realizacji Celu Emisji.
- 3.3 Nie rzadziej niż raz w roku (począwszy od roku kalendarzowego następującego po Dacie Emisji Obligacji), Emitent będzie udostępniać, poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, sprawozdanie z wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji, przy czym takie sprawozdanie powinno zawierać co najmniej: (i) obszar działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, którego dotyczy dany Zielony Projekt finansowany z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji; (ii) krótki opis każdego Zielonego Projektu finansowanego z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji wraz ze wskazaniem kwot z emisji Obligacji przeznaczonych na jego finansowanie; oraz (iii) wszelkie zmiany w Green Bond Framework.
- 3.4 Cel Emisji, o którym mowa w niniejszym punkcie 3 stanowi cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach.

4. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

4.1 Zabezpieczenia

- 4.1.1 Roszczenia Obligatariuszy wynikające z istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczeniami o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii, łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, zabezpieczone są zabezpieczeniami wymienionymi w punkcie 4.2 (*Opis Zabezpieczeń*) niniejszych Warunków Emisji.
- 4.1.2 Zabezpieczenia Obligacji (z wyjątkiem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), który stanowi zabezpieczenie konkretnych serii Obligacji) obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone. Obligacje i obligacje innych serii (jeżeli będą emitowane w ramach Programu jako obligacje zabezpieczone) będą zabezpieczone na tych

samych przedmiotach zabezpieczenia (z wyjątkiem jakichkolwiek zastawów na rachunkach bankowych, które będą mogły stanowić zabezpieczenie wyłącznie konkretnych serii Obligacji). Obligacje oraz pozostałe zabezpieczone obligacje emitowane w ramach Programu mają względem siebie takie samo pierwszeństwo zaspokojenia.

- 4.1.3 Zabezpieczenia Obligacji są ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub, w przypadku Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), na rzecz Administratora Zastawu działających w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji, za wyjątkiem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), w przypadku którego Administrator Zastawu działa wyłącznie na rzecz Obligatariuszy oraz obligatariuszy innych obligacji zabezpieczonych Zastawem na Rachunku Bankowym (Polska).
- 4.1.4 Obligacje są zabezpieczone Poręczeniami, Umową Podporządkowania oraz Pełnomocnictwem do Rachunku (Polska). W stosunku do Obligacji podpisana została także umowa dotycząca Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz umowa dotycząca Przelewu na Zabezpieczenie. W związku z Zastawem Rejestrowym na Rachunku (Polska) oraz Poręczeniami podpisane zostały także Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji opisane w Punkcie 4.2.5 Warunków Emisji.
- 4.1.5 W przypadku egzekucji z:
- (a) Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) lub Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska), Obligatariusze mogą zaspokoić się z tego zabezpieczenia, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zastawu;
 - (b) innych Zabezpieczeń Obligacji niż Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) Obligatariusze mogą zaspokoić się z tych zabezpieczeń, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zabezpieczeń;

instrukcji egzekucyjnej, sporządzonej zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji ("**Instrukcja Egzekucyjna**"). Zaspokojenie z Zabezpieczeń Obligacji będzie przeprowadzane zgodnie z postanowieniami odpowiednich Dokumentów Zabezpieczeń (w tym, odpowiednio Umowy Administratora Zastawu lub Umowy Administratora Zabezpieczeń), przy czym w przypadku otrzymania przez odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń odmiennych Instrukcji Egzekucyjnych w zakresie sposobów zaspokojenia, odpowiednio Administrator Zastawu lub Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany dokonać zaspokojenia zgodnie z tym sposobem zaspokojenia, który będzie wskazany w Instrukcjach Egzekucyjnych złożonych przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

4.2 Opis Zabezpieczeń

4.2.1 Poręczenie

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji;
- (b) forma zabezpieczenia:
 - (i) umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9223/2021) sporządzona przed Pawłem Cupriakiem notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji;
 - (ii) umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9225/2021) sporządzona przed Pawłem Cupriakiem notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji; oraz
 - (iii) umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9224/2021) sporządzona przed Pawłem Cupriakiem notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z każdego Poręczenia może nastąpić poprzez dokonanie przez Poręczycieli wszelkich płatności lub dokonanie egzekucji praw zgodnie z właściwymi przepisami, w zakresie wskazanym w punkcie 4.1.1 Warunków Emisji, przy czym każde Poręczenie zostało ustanowione na okres każdorazowo wskazany w odpowiedniej umowie poręczenia.

4.2.2 Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska)

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa zastawu rejestrowego z dnia 24 maja 2021 roku oraz zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Rachunku Obsługi Zadłużenia;

- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) może nastąpić poprzez: (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego; lub (ii) przejęcie przedmiotu Zastawu Rejestrowego (Polska) zgodnie z postanowieniami art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Umowa ustanawiająca Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) przewiduje zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (a) dozwolony w Dokumentach Programu lub (b) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia Dokumentów Programu. Zmiana Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) odzwierciedlająca objęcie Obligacji Zastawem Rejestrowym na Rachunku Bankowym (Polska) zostanie dokonana z dniem wpisu zmiany zastawu rejestrowego do rejestru zastawów, który nastąpi w terminie 90 dni od Daty Emisji;
- (d) Zgodnie z Wyceną Rachunku wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) wynosi 8.000.020,00 PLN. Wycena Rachunku, stanowiąca Załącznik 5 (*Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia*) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę. Emitent wybrał Rzeczoznawcę do wykonania wyceny, gdyż podmiot ten posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. W stosunku do Rzeczoznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez ten podmiot do wykonywania czynności w zakresie wyceny, a także osób blisko związanych (w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR) z członkami organów zarządzających i nadzorujących oraz osobami zatrudnionymi przez podmiot dokonujący wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

4.2.3 Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)

- (a) forma zabezpieczenia: pełnomocnictwo z dnia 24 maja 2021 roku do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu;
- (b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska) może nastąpić w szczególności poprzez dokonanie przez pełnomocnika wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawem Rejestrowym na Rachunku, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących Rachunku Obsługi Zadłużenia.

4.2.4 Przelew na Zabezpieczenie

- (a) forma zabezpieczenia: umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w

umowie przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 24 maja 2021 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń ("**Umowa Przelewu na Zabezpieczenie**");

- (b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Przelewu na Zabezpieczenie może nastąpić w szczególności poprzez (i) pobranie jakiejkolwiek płatności z tytułu umów przelewanych i przeznaczenie jej na zaspokojenie zabezpieczonych wierzytelności, (ii) wydanie dłużnikom poleceń dotyczących zapłaty i przejęcie wszystkich kwot płatnych w odniesieniu do praw, (iii) dokonanie egzekucji praw zgodnie z właściwymi przepisami lub (iv) dokonanie przeniesienia, przelewu, sprzedaży lub innego zbycia dowolnego prawa i przeznaczenie wpływów z tego tytułu na zaspokojenie zabezpieczonych wierzytelności.

4.2.5 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) forma zabezpieczenia:
 - (i) oświadczenie:
 - (A) Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zastawu z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku (Polska), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zastawu doręczone Administratorowi Zastawu najpóźniej w Dacie Emisji;
 - (B) Nomad Electric o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Nomad Electric), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;
 - (C) Nomad Electric Services o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Nomad Electric Services), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;

- (D) Poręczyciela Holenderskiego o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Poręczyciel Holenderski) sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, w zależności od treści oświadczenia następuje z (i) całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności lub (ii) obciążonego przedmiotu w celu zaspokojenia wierzytelności pieniężnej przysługującej zabezpieczonemu wierzycielowi, w każdym przypadku poprzez zaopatrzenie odpowiedniego Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, przy czym każde z Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności danemu Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu, zaś zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego takim oświadczeniem będzie każdorazowo złożenie przez Administratora Zabezpieczeń pisemnego oświadczenia z podpisem poświadczonym notarialnie (złożonego w co najmniej dwóch egzemplarzach) stwierdzającego, że odpowiedni podmiot udzielający poręczenia nie zapłacił w całości lub części wierzytelności wymagalnej z tytułu odpowiedniego poręczenia oraz upływ 14 (czternastu) dni od daty wysłania egzemplarza takiego oświadczenia przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe tego oświadczenia na adres podmiotu, który złożył dane oświadczenie.

4.2.6 Umowa Podporządkowania

- (a) forma zabezpieczenia: umowa podporządkowania zawarta pomiędzy podmiotami będącymi współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio współnikami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, przewidująca przelew podporządkowanych wierzytelności na rzecz Administratora Zabezpieczeń;

- (b) warunki zabezpieczenia: przez cały okres podporządkowania, wierzytelności podporządkowane wskazane w Umowie Podporządkowania będą podporządkowane wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz odpowiednio zapłata i otrzymanie przez wierzyciela podporządkowanego jakiegokolwiek kwoty z tytułu podporządkowanych wierzytelności będzie niedozwolona do końca trwania okresu podporządkowania, chyba że zaistnieją okoliczności wskazane w Umowie Podporządkowania pozwalające na spłatę podporządkowanych wierzytelności.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO

5.1 Konstrukcja Długu Równoległego

- 5.1.1 W związku z emisją Obligacji oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim, Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Długu Równoległego. Na podstawie Umowy Długu Równoległego został wykreowany Dług Równoległy Emitenta odnoszący się do Obligacji będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika.
- 5.1.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu Emisji.
- 5.1.3 Wymagalność wierzytelności wynikających z Obligacji, o których mowa w punkcie 5.1.2 powyżej powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.
- 5.1.4 Płatność z tytułu Długu Równoległego dokonana przez danego dłużnika na rzecz Administratora Zabezpieczeń powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.
- 5.1.5 Poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego (w tym poprzez egzekucję Zabezpieczeń Holenderskich), przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie Instrukcji Egzekucyjnej.
- 5.1.6 Prawo każdego Obligatariusza do udziału (proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza) w podziale sumy uzyskanej przez Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego

stanowi świadczenie pieniężne związane z Obligacjami, ale nie zwiększa kwoty wierzytelności Obligatariusza z tytułu posiadanych Obligacji.

5.2 Zabezpieczenia Długu Równoległego

- 5.2.1 Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione zostały na rzecz Administratora Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego Emitenta.
- 5.2.2 Z wyjątkiem Zastawu na Udziałach ustanowionego przez Emitenta, Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione są przez Poręczyciela Holenderskiego. Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione są przy użyciu Długu Równoległego Emitenta jako długu własnego (w przypadku Zastawu na Udziałach) lub jako długu osoby trzeciej (w przypadku innych Zabezpieczeń Holenderskich).
- 5.2.3 Zaspokojenie przez Administratora Zabezpieczeń wierzytelności z tytułu Długu Równoległego w drodze egzekucji z Zabezpieczeń Holenderskich powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji o kwotę pozyskaną z egzekucji.
- 5.2.4 Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany do przekazania kwoty pozyskanej z egzekucji Długu Równoległego Obligatariuszom oraz obligatariuszom innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, zgodnie z zasadami dotyczącymi zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji.

5.3 Dostęp Obligatariuszy do Zabezpieczeń Holenderskich

- 5.3.1 Każdy z Obligatariuszy wraz z obligatariuszami innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ma prawo do udziału w podziale kwot pozyskanych z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich.
- 5.3.2 Zbycie Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza powoduje automatycznie przeniesienie jego prawa do udziału w podziale kwot pozyskanych z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich na nabywcę Obligacji.
- 5.3.3 Podział środków uzyskanych przez Administratora Zabezpieczeń z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich odbywać się będzie na zasadach dotyczących egzekucji z Zabezpieczeń Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje uprawniają Obligatariusza do udziału w tych środkach przez sam fakt ich posiadania.

5.4 Opis Zabezpieczeń Holenderskich

- 5.4.1 Zastaw na Udziałach
 - (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawnicza podpisana przed Datą Emisji sporządzona przed notariuszem holenderskim w Amsterdamie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Emitentem jako zastawcą, Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem oraz Poręczycielem Holenderskim, na udziałach którego Zastaw na Udziałach jest ustanawiany;

- (b) warunki zabezpieczenia: umowa spółki Poręczyciela Holenderskiego powinna zawierać postanowienie zezwalające na ustanowienie Zastawu na Udziałach. Prawo Zastawu na Udziałach obejmuje uczestniczenie w wypłacie dywidendy. Prawo głosu z zastawionych udziałów przysługuje zastawnikowi, z zastrzeżeniem, że do momentu wystąpienia określonego w umowie Zastawu na Udziałach przypadku naruszenia umowy Zastawu na Udziałach zastawca pozostaje uprawniony do otrzymywania dywidendy i wykonywania prawa głosu.

5.4.2 Zastaw na Rzeczach Ruchomych

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim jako zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii;
- (b) warunki zabezpieczenia: w przypadku prawa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zastawione ruchomości pozostają w posiadaniu zastawcy. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zawiera ustalenia odnośnie zakresu możliwości rozporządzania ruchomościami przez zastawcę. Zastawione aktywa są zidentyfikowane poprzez oznaczenie ich co do gatunku oraz poprzez podanie adresu w Holandii, pod którym aktywa się znajdują. Przedmiot zastawu obejmuje przyszłe zapasy i towary. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych podlega rejestracji w holenderskich organach podatkowych (jako wymóg nadania skuteczności);

5.4.3 Zastaw na Rachunkach Bankowych

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek;
- (b) warunki zabezpieczenia: bank prowadzący dany rachunek w Holandii musi zostać powiadomiony o fakcie ustanowienia Zastawu na Rachunkach Bankowych. Ponadto zgodnie z ogólnymi warunkami prowadzenia rachunków bankowych niezbędna jest zgoda banku prowadzącego rachunek na ustanowienie Zastawu na Rachunkach Bankowych;

5.4.4 Zastaw na Prawach Własności Intelktualnej

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem na prawach własności intelektualnej przysługujących Zastawcy;
- (b) warunki zabezpieczenia: zastaw dotyczy praw własności intelektualnej przysługujących Zastawcy.

5.4.5 Zastaw na Wierzytelnościach

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem.
- (b) warunki zabezpieczenia: zastaw dotyczy wierzytelności na wierzytelnościach przysługujących zastawcy od odpowiednich dłużników z tytułu: (i) należności wewnątrzgrupowych; (ii) z tytułu należności ubezpieczeniowych; oraz (iii) należnościach z tytułu dostaw i usług.

5.4.6 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) forma zabezpieczenia:
 - (i) oświadczenie:
 - (A) Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotu Zastawu na Udziałach, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń złożone w terminie 5 Dni Roboczych od Daty Emisji; oraz
 - (B) Poręczyciela Holenderskiego o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotów Zabezpieczeń Holenderskich (z wyłączeniem Zastawu na Udziałach), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń złożone w terminie 5 Dni Roboczych od Daty Emisji;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, w zależności od treści oświadczenia następuje z (i) całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności lub (ii) obciążonego przedmiotu w celu zaspokojenia wierzytelności pieniężnej przysługującej zabezpieczonemu wierzycielowi, w każdym przypadku poprzez zaopatrzenie odpowiedniego Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, przy czym każde z Oświadczeń o Poddaniu

się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności danemu Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu, zaś zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego takim oświadczeniem będzie każdorazowo złożenie przez Administratora Zabezpieczeń pisemnego oświadczenia z podpisem poświadczonym notarialnie (złożonego w co najmniej dwóch egzemplarzach) stwierdzającego, że Emitent nie zapłacił w całości lub części wymagalnej z tytułu Długu Równoległego oraz upływ 14 (czternastu) dni od daty wysłania egzemplarza takiego oświadczenia przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe tego oświadczenia na adres podmiotu, który złożył dane oświadczenie.

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym Punktem 6 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

6.2 Naliczanie odsetek

- 6.2.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- 6.2.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniej Dacie Płatności Odsetek (włącznie), albo Dacie Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).
- 6.2.3 W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek lub Premii) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio od Kwoty Odsetek lub Premii) zgodnie z właściwymi przepisami).

6.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny obliczy Kwotę Odsetek za dany Okres Odsetkowy od każdej Obligacji według następującej formuły:

$$KO = SP \times WN \times LD/365$$

gdzie:

KO oznacza Kwotę Odsetek od każdej Obligacji za dany Okres Odsetkowy;

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 6.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*) Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

po zaokrągleniu wyniku tego obliczenia do najbliższego grosza (przy czym pół i więcej grosza będzie zaokrąglone w górę).

6.4 Ustalenie Stopy Procentowej

- 6.4.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę, z zastrzeżeniem punktu 6.4.2 poniżej.
- 6.4.2 Od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 13.2 Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawiony lub do Dnia Wykupu, bądź do Data Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o Dodatkową Marżę Odsetkową, przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 13.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.
- 6.4.3 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR dla Właściwego Depozytu publikowanej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 6.4.4 Jeżeli Stopa Procentowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości Kwoty Odsetek w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

- 6.4.5 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami (w tym, w szczególności, w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.
- 6.4.6 Jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR. W innym przypadku WIBOR jest ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.
- 6.4.7 Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:
- (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;
 - (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR administrator WIBOR;
 - (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR organizacja branżowa, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR; albo
 - (e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.
- 6.4.8 Emitent stosuje metody, o których mowa w punkcie 6.4.7 powyżej, w kolejności od punktu 6.4.7 do punktu 6.4.7(e). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu do Dnia Ustalenia Stopy Procentowej włącznie z tym dniem (w przypadku, gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).
- 6.4.9 Niezależnie od powyższych zasad, do Obligacji będą się stosować zasady wynikające z przepisów prawa dotyczących Ogłoszenia Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, łącznie z prawem Komisji Europejskiej do wyznaczenia Wskaźnika Alternatywnego w stosownych okolicznościach.
- 6.4.10 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia;
 - (b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;

- (c) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.4.7 do punktu 6.4.7(d) powyżej:
 - (i) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (ii) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.4.7 do punktu 6.4.7(d) powyżej Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 5.1.6(e) powyżej:
 - (i) Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (iii) mediana różnic jest ustalana:
 - (A) za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR; oraz
 - (B) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.
- 6.4.11 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia WIBOR jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR także w kolejnych Dniach Ustalenia Stopy Procentowej).
- 6.4.12 Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.
- 6.4.13 Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Dzień Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego.

- 6.4.14 W przypadku gdy zgodnie z punktem 6.4.6 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR, postanowienia punktów 6.4.6 – 6.4.13 odnoszące się do WIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty.

7. EWIDENCJA I DEPOZYT

- 7.1 Obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, przy czym dzień ten nastąpi nie później niż w dniu wskazanym w punkcie 14 Suplementu, Ewidencja będzie prowadzona przez Agenta Emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie. Od chwili zarejestrowania Obligacji w depozycie papierów wartościowych, zapisy w Ewidencji wywołują skutki prawne związane z zapisem Obligacji na Rachunkach Papierów Wartościowych.
- 7.2 Do powstania praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie.
- 7.3 Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.
- 7.4 Jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. W takim wypadku prawa z Obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.
- 7.5 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Obligacjach oraz regulacji KDPW, oraz po ich wprowadzeniu do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

8. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 8.2 O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 8.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem

przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

8.4 Kwota, o której mowa art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, podlega wypłacie na rzecz Obligatariuszy w następnym Dniu Roboczym po Dacie Ustalenia Praw. Przepisy art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach stosuje się odpowiednio.

8.5 Świadczenia z tytułu wykupu obligacji są spełniane w następującej kolejności:

8.5.1 świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie;

8.5.2 świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz

8.5.3 świadczenia z tytułu Należności Głównych;

8.6 Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek lub w przypadku spełniania świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji – siedziba Agenta Emisji.

9. WYKUP OBLIGACJI

9.1 Wykup Obligacji

9.1.1 Obligacje będą wykupywane w Dacie Wykupu lub w Dacie Wcześniejszego Wykupu.

9.1.2 Emitent zapłaci w odpowiednio Dacie Wykupu lub Datach Wcześniejszego Wykupu za pośrednictwem Agenta Emisji albo KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek za każdą Obligację kwotę równą Należności Główniej (powiększoną o należną Kwotę Odsetek i (jeżeli jest należna) Premii). Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszami. Jeżeli jednak Data Wykupu lub Data Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po odpowiednio Dacie Wykupu lub Dacie Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

9.1.3 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną oraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.

9.1.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

9.2 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

- 9.2.1 Emitent ma prawo do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu wartości nominalnej Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż 30 dni przed Datą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek przypadająca najwcześniej w terminie 18 (osiemnastu) miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 20 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Obligatariuszy, zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*).
- 9.2.2 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę na rzecz każdego Obligatariusza całości lub części Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 9.2.3 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek.
- 9.2.4 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 30% (słownie: trzydziestu procent) Należności Głównej.

9.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)

- 9.3.1 W przypadku wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta, Emitent jest obowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta w terminie 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta.
- 9.3.2 Obligatariusz ma prawo do żądania dokonania przez Emitenta wcześniejszego całkowitego wykupu wszystkich posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Emitenta w terminie 60 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*) ("**Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu**"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek. Zawiadomienie Emitenta o zamiarze skorzystania przez Obligatariusza z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 20 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Emitenta, zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*).
- 9.3.3 Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- (a) wskazać podstawę realizacji Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu; oraz
- (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie, potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

Jeżeli przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania Obligatariusz powinien przedłożyć Certyfikat Rezydencji

- 9.3.4 Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę na rzecz Obligatariusza całości Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

10. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

- 10.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

- 10.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

- 10.1.2 w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**").

- 10.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 10.3 lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 10.4.1 powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

10.3 Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania

W przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi, pisemne żądanie wcześniejszego wykupu ("**Żądanie Wcześniejszego Wykupu**"), w którym określi Datę Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- 10.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- 10.3.2 dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych

w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

10.4 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**

W przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu Uprawnieni Obligatariusze mogą zażądać zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy celem podjęcia uchwały o właściwych środkach ochrony praw Obligatariuszy. Następnie, jeżeli zwołane Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie odpowiednią uchwałę wyrażającą zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o treść takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i zawiadomi Obligatariuszy (zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*)) o terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.

10.4.1 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, będzie wynosił 15 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, o którym mowa w punkcie 10.4.1 Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").

10.4.2 Przed upływem Terminu Zawiadomienia każdy Obligatariusz może doręczyć Emitentowi pisemne Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie. Dla skutecznego doręczenia powyższego zawiadomienia Obligatariusz powinien:

- (a) wskazać podstawę prawną powołując się na odpowiednią Uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającą zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub załączając jej kopię; oraz
- (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

Jeżeli przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania Obligatariusz powinien przedłożyć Certyfikat Rezydencji.

10.4.3 Datą Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie data ustalona zgodnie z Regulacjami KDPW.

10.4.4 W przypadku nieskorzystania przez Obligatariusza z Opcji Wcześniejszego Wykupu przed upływem Terminu Zawiadomienia, prawo do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z wystąpieniem konkretnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wygasa.

W przypadku wystąpienia kolejnego zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, terminy na dokonanie czynności przewidzianych w punkcie 10.4, biegną od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

11.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji

Emitent:

- 11.1.1 jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, jakichkolwiek płatności wynikających z Obligacji; lub
- 11.1.2 z przyczyn niezawinionych przez Emitenta, Emitent opóźnia się dłużej niż 3 (słownie: trzy) dni z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji.

11.2 Niewypłacalność

11.2.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany:

- (a) uzna na piśmie swoją niewypłacalność;
- (b) złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
- (c) podjęta zostanie uchwała o jego rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji;
- (d) trwale zaprzestał regulowania swoich zobowiązań swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub ogłosił taki zamiar;
- (e) z powodu kłopotów finansowych rozpoczął negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany terminów spłaty swojego zadłużenia;
- (f) w stosunku do Podmiotu Zobowiązanego został złożony wniosek mający na celu wszczęcie jakiegokolwiek postępowania w oparciu o przepisy ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe lub ustawy z dnia 15 maja 2015 r. prawo restrukturyzacyjne lub w stosunku do Poręczyciela Holenderskiego został złożony wniosek mający takie same lub podobne skutki prawne w oparciu o odpowiednie przepisy mające zastosowanie do danego Podmiotu Zobowiązanego prawa obcego, chyba że (łącznie):
 - (i) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;
 - (ii) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku taki Podmiot Zobowiązany podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz

- (iii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku; lub
- (iv) w odniesieniu do któregośkolwiek Podmiotu Zobowiązanego lub jakiegokolwiek części majątku Podmiotu Zobowiązanego złożony zostanie wniosek o wyznaczenie lub wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator lub inny podmiot pełniący podobne funkcje, chyba że (łącznie):
- (v) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;
- (vi) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku taki Podmiot Zobowiązany podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz
- (vii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku

przy czym w przypadku Podmiotów Zobowiązanych innych niż Poręczyciel Holenderski w przypadku wystąpienia stanu epidemii na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Zdrowia z dnia 20 marca 2020 roku w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu epidemii lub stanu nadzwyczajnego w rozumieniu Konstytucji Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 2 kwietnia 1997 roku, termin 74 dni wskazany w Punkcie (f) oraz w Punkcie (iv) powyżej na czas takiego stanu epidemii lub stanu nadzwyczajnego ulega przedłużeniu do 240 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku.

- 11.2.2 Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania wskazany w Punkcie 11.2.1 nie wystąpi w odniesieniu do Nomad Electric, jeżeli na dzień danego zdarzenia wskazanego w Punkcie 11.2.1 powyżej, Aktywa Nomad Electric nie przekraczały 8% Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta (liczonych na poziomie skonsolidowanym na podstawie ostatnich rocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta).

11.3 Zaprzestanie prowadzenia działalności

Grupa Kapitałowa Emitenta zawiesiła w całości lub w znaczącej części prowadzenie podstawowej działalności lub w całości lub w części zaprzestała jej prowadzenia, w stosunku do działalności prowadzonej w Dacie Emisji.

11.4 Brak ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji

Zabezpieczenia Obligacji nie zostały ustanowione w terminach wskazanych w Warunkach Emisji.

11.5 Brak ustanowienia Zabezpieczeń Holenderskich

Podmiot Zobowiązany nie ustanowi Zabezpieczeń Holenderskich do ustanowienia których jest zobowiązany zgodnie z Warunkami Emisji oraz odpowiednimi Dokumentami Zabezpieczenia, chyba że odpowiednie czynności prowadzące do ustanowienia takich Zabezpieczeń Holenderskich zostaną dokonane w terminie 20 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

11.6 Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń

- 11.6.1 Wywiązanie się przez Emitenta ze zobowiązania do dokonania jakiejkolwiek płatności z tytułu Obligacji w sposób i terminie określonym w Warunkach Emisji lub wykonanie przez Podmioty Zobowiązane jakichkolwiek obowiązków wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia stanie się sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Emitentowi lub przeciwko którymkolwiek z Poręczycieli.
- 11.6.2 Jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń nie jest lub przestało być zgodne z prawem, ważne, wiążące lub wykonalne, co oddzielnie lub łącznie istotnie niekorzystnie wpływa na interesy Obligatariuszy.
- 11.6.3 Okoliczności wskazane powyżej nie spowodują powstania Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, jeżeli istnieje możliwość przywrócenia, odpowiednio, ich zgodności z prawem, skuteczności lub ważności i odpowiednia czynność prowadząca do takiego przywrócenia zostanie dokonana w terminie 20 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

11.7 Brak zwołania, uniemożliwienie odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowania protokołów

Emitent:

- 11.7.1 w terminie 14 dni od dnia złożenia stosownego żądania nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy (z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy), pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji;
- 11.7.2 uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem terminów, o których mowa w punkcie 11.7.1; lub
- 11.7.3 w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

12. PODSTAWY SKORZYSTANIA Z OPCJI WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

12.1 Zasady ogólne

- 12.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 12.1.2 Jeżeli skutki danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub zdarzenia, które wraz z innymi podobnymi zdarzeniami może stanowić Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 12.1.3 Jeżeli zostanie podjęta – przed wystąpieniem zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu – Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy niewyrażająca zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu w następstwie zaistnienia w przyszłości takiego zdarzenia ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości – niepodjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

12.2 Naruszenie innych zobowiązań finansowych

- 12.2.1 Zadłużenie Finansowe Podmiotów Zobowiązanych (liczone łącznie), którego wysokość przekracza 10.000.000 PLN: (A) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (B) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób); lub (C) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela skutującego zawieszeniem lub wygaśnięciem wykonania jakiegokolwiek zobowiązania do udostępnienia Podmiotowi Zobowiązanemu kredytu lub Zadłużenia Finansowego w innej formie wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).
- 12.2.2 Zadłużenie Finansowe wynikające z Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Poręczyciela Holenderskiego lub Podmioty Zależne Poręczyciela Holenderskiego (w tym w ramach Dozwolonego Joint Venture), którego wysokość przekracza:

- (a) w okresie 24 miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021 – 20% Zadłużenia Finansowego Poręczyciela Holenderskiego (liczonego na poziomie skonsolidowanym); lub
- (b) w każdym innym czasie po upływie 24 miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021 – 15% Zadłużenia Finansowego Poręczyciela Holenderskiego (liczonego na poziomie skonsolidowanym);

(A) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (B) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób) lub (C) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela skutującego zawieszeniem lub wygaśnięciem wykonania jakiegokolwiek zobowiązania do udostępnienia kredytu lub Zadłużenia Finansowego w innej formie wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).

- 12.2.3 Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w Punkcie 12.2.1 lub 12.2.2 Warunków Emisji nie wystąpi, jeżeli istnieje możliwość naprawienia naruszenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu i naruszenie takie zostało naprawione: (i) w przypadkach, o których mowa w Punktach 12.2.1 -12.2.2 litera (A) oraz litera (C) - w terminie 6 tygodni od dnia jego wystąpienia; lub (ii) w przypadku, o którym mowa w Punktach 12.2.1-12.2.2 litera (B) – w terminie 90 dni od dnia jego wystąpienia.

12.3 Czynności egzekucyjne

W odniesieniu do składników mienia Grupy Kapitałowej Emitenta została wszczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób, która nie zostanie umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 20 Dni Roboczych od dnia jej rozpoczęcia, jeżeli łączna wartość uprawnień wykonywanych w odniesieniu do takich składników mienia w danym momencie:

- 12.3.1 w przypadku Podmiotów Zobowiązanych przekracza kwotę stanowiącą łącznie dla Podmiotów Zobowiązanych 10.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach); lub
- 12.3.2 w przypadku Podmiotów Zależnych Poręczyciela Holenderskiego przekracza kwotę odpowiadającą:
 - (a) w okresie 24 miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021 – 20% Zadłużenia Finansowego Poręczyciela Holenderskiego (liczonego na poziomie skonsolidowanym); lub
 - (b) w każdym innym czasie po upływie 24 miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021 – 15% Zadłużenia Finansowego Poręczyciela Holenderskiego (liczonego na poziomie skonsolidowanym).

12.4 Nieprawdziwość oświadczeń

Którekolwiek z oświadczeń złożonych przez Podmioty Zobowiązane lub informacja podana Obligatariuszom przez dany Podmiot Zobowiązany w dokumencie dostarczonym Obligatariuszom przez dany Podmiot Zobowiązany lub przedstawionym w związku z Programem lub emisją Obligacji w ramach Programu okaże się niepełna lub nieprawdziwa w całości lub w części na moment, w którym została złożona, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na interesy Obligatariuszy.

12.5 Utrata koncesji lub upoważnień

12.5.1 Podmioty Zobowiązane przestaną być uprawnione do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania swoich zobowiązań wynikających z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń.

12.5.2 Jakikolwiek podmiot lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez swoje działania lub zaniechania utraci posiadane koncesje, licencje, zezwolenia lub pozwolenia wymagane prawem w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, jeżeli ma to istotny niekorzystny wpływ na interesy Obligatariuszy lub na terminowe spełnianie świadczeń z tytułu Obligacji.

12.6 Cel Emisji Obligacji

Emitent przeznaczy środki pozyskane z emisji Obligacji niezgodnie z Celem Emisji.

12.7 Niedozwolona Dywidenda

Którykolwiek Podmiot Zobowiązany przed zaspokojeniem wszystkich zobowiązań Emitenta z Obligacji dokonał wypłaty dywidendy lub zobowiązał się do jej wypłaty na rzecz jakiegokolwiek wspólnika lub udziałowca niebędącego Podmiotem Zobowiązanym lub dokonał wypłaty jakichkolwiek innych kwot kapitału na rzecz któregośkolwiek z wspólników lub udziałowców niebędących Podmiotami Zobowiązanymi, w tym w szczególności z tytułu obniżenia kapitału zakładowego, umorzenia udziałów lub nabycia udziałów własnych w okolicznościach niestanowiących Dozwolonej Dywidendy.

12.8 Pożyczki na rzecz Podmiotów Zobowiązanych

Jakikolwiek podmiot będący wspólnikiem lub udziałowcem danego Podmiotu Zobowiązanego i niebędący jednocześnie Podmiotem Zobowiązanym lub Podmiotem Zależnym Poręczyciela Holenderskiego, udzielił pożyczki na rzecz takiego Podmiotu Zobowiązanego lub dokonał na rzecz takiego Podmiotu Zobowiązanego jakiegokolwiek innej czynności o analogicznym skutku prawnym.

12.9 Pożyczki Podporządkowane

12.9.1 Emitent przed zaspokojeniem wszystkich swoich zobowiązań z Obligacji: (i) dokonał spłaty lub zabezpieczył spłatę jakiegokolwiek kwoty z tytułu pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek wspólnika Emitenta innej niż Pożyczka Pomostowa; lub (ii) zostało dokonane potrącenie lub jakakolwiek inna czynność, której wynikiem było wygaśnięcie wierzytelności jakiegokolwiek kwoty z tytułu

pożyczki (innej niż Pożyczka Pomostowa) udzielonej przez jakiegokolwiek wspólnika Emitenta.

12.9.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa powyżej nie wystąpi, jeżeli spłata, o której mowa powyżej nastąpi w sytuacji, w której (łącznie):

- (a) na skutek dokonania takiej spłaty nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej spłaty;
- (b) Świadectwa Zgodności dostarczone zgodnie z Punktem 21.2 Warunków Emisji za cztery występujące bezpośrednio przed taką spłatą Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w Punkcie 15.1 Warunków Emisji;
- (c) Świadectwo Zgodności *pro forma* dostarczone przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej spłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 15.1 Warunków Emisji;
- (d) łączna kwota jakichkolwiek wypłat dokonywanych na podstawie niniejszego Punktu 12.9.2 wraz z kwotą z tytułu wypłat w ramach Dozwolonej Dywidendy w danym roku obrotowym nie przekroczy kwoty 50% skonsolidowanego zysku Emitenta za ostatni zamknięty rok obrotowy poprzedzający wypłatę danej kwoty; oraz
- (e) przez okres co najmniej czterech występujących bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresów Obliczeniowych nie wystąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu określona w Punkcie 12.25 (*Rachunek Obsługi Zadłużenia*) Warunków Emisji.

12.10 Zmiana Kontroli

Wystąpiła Zmiana Kontroli Poręczyciela.

12.11 Niedozwolone Rozporządzenie

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji, zawartych dobrowolnie lub pod przymusem dokonał Rozporządzenia inne niż Dozwolone Rozporządzenie.

12.12 Niedozwolone poręczenia

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił poręczenia innego niż Dozwolone Poręczenie.

12.13 Niedozwolone pożyczki

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

12.14 Niedozwolone Zadłużenie Finansowe

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta zaciągnął zadłużenie finansowe inne aniżeli Dozwolone Zadłużenie Finansowe.

12.15 Niedozwolona reorganizacja

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta dokonał lub był częścią podział, połączenia lub przekształcenia innego niż Dozwolona Reorganizacja.

12.16 Niedozwolone nabycie

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta dokonał nabycia lub objęcia Praw Udziałowych lub nabycia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części innego niż Dozwolone Nabycie.

12.17 Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta dokonał jakakolwiek inwestycja w dowolne wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) inne niż Dozwolone Joint Venture.

12.18 Projekty Inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta

Nastąpi którekolwiek z następujących zdarzeń:

12.18.1 Jakikolwiek Projekt Inwestycyjny, w który jest zaangażowana Grupa Kapitałowa Emitenta jest prowadzony przez podmiot inny niż: (i) Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego lub Poręczyciela Holenderskiego; lub (ii) Dozwolone Joint Venture, z zastrzeżeniem że Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym Punkcie 12.18.1 nie wystąpi w odniesieniu do prowadzenia do dnia 31 marca 2022 roku przez Emitenta lub Podmioty Zależne Emitenta Projektów Inwestycyjnych istniejących na Dacie Emisji Obligacji 1/2021.

12.18.2 Więcej niż 50% Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta jest zlokalizowana w krajach nienależących do OECD lub Unii Europejskiej.

12.18.3 Jakakolwiek działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest zlokalizowana lub realizowana w jakimkolwiek Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami, przy czym jeżeli dany kraj, w którym jest zlokalizowana lub realizowana działalność Emitenta lub dany podmiot z udziałem którego taka działalność jest prowadzona zostanie objęty Sankcjami po Dacie Emisji, Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w niniejszym Punkcie 12.18.3 nie wystąpi, jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności w Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami w terminie 90 dni od dnia nałożenia Sankcji na dany kraj lub podmiot.

12.19 Brak obrotu lub zaprzestanie notowań

12.19.1 Obligacje nie zostały wprowadzone do ASO w ciągu 90 Dni Roboczych od Daty Emisji.

- 12.19.2 Obligacje lub jakiekolwiek inne obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji, po ich wprowadzeniu do obrotu na ASO, zostały wykluczone z obrotu na ASO.

12.20 Zmiana struktury własnościowej Nomad Electric

Którykolwiek wspólnik mniejszościowy Nomad Electric: (i) nabył więcej niż 15% udziałów w Nomad Electric; lub (ii) posiada więcej niż 15% głosów na zgromadzeniu wspólników Nomad Electric.

12.21 Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności za granicę

Odpowiednie organy danego Podmiotu Zobowiązanego podjęły decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2015/848 z dnia 20 maja 2015 r. w sprawie postępowania upadłościowego (wersja przekształcona), poza terytorium w którym ma swoją siedzibę statutową.

12.22 Wskaźniki finansowe

Wymogi punktu 15 (*Wskaźniki Finansowe*) Warunków Emisji nie zostały spełnione.

12.23 Kapitały Własne

Kapitały Własne Emitenta w jakimkolwiek czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu stały się ujemne.

12.24 Orzeczenia

- 12.24.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany nie wykonał (lub nie wykonali) w terminie prawomocnego wyroku lub zarządzenia sądu powszechnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innego organu orzekającego lub prawomocnego zarządzenia lub nakazu organu administracyjnego, sądowego, arbitrażowego lub innego organu regulacyjnego o wartości (liczonej łącznie dla wszystkich Podmiotów Zobowiązanych) przekraczającej 10.000.000 PLN.

- 12.24.2 Którykolwiek Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego nie wykonał (lub nie wykonali) w terminie prawomocnego wyroku lub zarządzenia sądu powszechnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innego organu orzekającego lub prawomocnego zarządzenia lub nakazu organu administracyjnego, sądowego, arbitrażowego lub innego organu regulacyjnego, o wartości (liczonej łącznie dla wszystkich Podmiotów Zależnych Poręczyciela Holenderskiego) przekraczającej 10.000.000 PLN.

12.25 Rachunek Obsługi Zadłużenia

- 12.25.1 W jakimkolwiek Dniu Roboczym następującym po upływie 3 Dni Roboczych po Dacie Emisji: (i) na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie będzie znajdować się kwota równa co najmniej łącznej Kwocie Odsetek przypadających do spłaty za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe licząc od danego Dnia Roboczego, przy czym do powyższej kwoty nie wlicza się kwot odsetek za dwa najbliższe, odpowiednie okresy odsetkowe dla Obligacji 1/2021 ("**Kwota Depozytu**"); lub (ii) Rachunek

Obsługi Zadłużenia nie będzie zablokowany w taki sposób, aby jakiegokolwiek wypłaty z Rachunku Obsługi Zadłużenia mogły być dokonywane wyłącznie przez mBank na podstawie Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia w celu dokonania płatności z Obligacji, które nie zostały dokonane w terminie.

12.25.2 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli opóźnienie we wpłacie środków będzie niezawinione i będzie trwało nie dłużej niż 3 dni.

12.25.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli Kwota Depozytu znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie jest wystarczająca na skutek: (i) wypłat realizowanych w celu pokrycia Kwot do Zapłaty należnych w danej Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty; (ii) przeliczenia Kwoty Depozytu na skutek zmiany Kwoty Odsetek; (iii) opłat pobieranych z Rachunku Obsługi Zadłużenia związanych z jego prowadzeniem; lub (iv) ujemnego oprocentowania Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego następstwem wystąpienia ujemnych stóp procentowych, a Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia zmniejszenia Kwoty Depozytu dokona wpłaty brakującej Kwoty Depozytu w taki sposób, aby łączna kwota tych środków była co najmniej równa wartości Kwoty Odsetek za dwa kolejne Okresy Odsetkowe.

12.26 Naruszenie innych zobowiązań

12.26.1 Podmiot Zobowiązany nie wykonał lub nienależycie wykonał którekolwiek z zobowiązań wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń, w szczególności obowiązków informacyjnych wskazanych w punkcie 20.1 niniejszych Warunków Emisji, i w ciągu 20 Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o powstałym naruszeniu, naruszenie to nie zostało usunięte.

12.26.2 Emitent nie zawiadomił Obligatariuszy zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

12.27 Zastrzeżenia co do badanych sprawozdań finansowych

Audytorzy któregośkolwiek z Podmiotów Zobowiązanych zgłosili w ostatecznej wersji opinii lub raportu do zbadanych rocznych sprawozdań finansowych tego Podmiotu Zobowiązanego zastrzeżenia, które:

12.27.1 w przypadku, gdyby takie zastrzeżenie zostało uwzględnione przy obliczaniu Wskaźników Finansowych, skutkowałoby naruszeniem któregośkolwiek ze Wskaźników Finansowych;

12.27.2 dotyczy nieprawidłowości lub problemów skutkujących ryzykiem braku zdolności kontynuowania działalności; lub

12.27.3 dotyczy wszelkich innych nieprawidłowości, które, indywidualnie lub łącznie, mogą skutkować istotnym naruszeniem interesów Obligatariuszy.

12.28 Ustanowienie Zabezpieczeń

Zostało utworzone lub zezwolono na utworzenie lub utrzymanie jakiegokolwiek Zabezpieczenia innego niż Dozwolone Zabezpieczenie.

13. OKRES NAPRAWCZY

- 13.1 W sytuacji wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym obowiązywać będzie okres naprawczy pozwalający Emitentowi na przywrócenie stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym ("**Okres Naprawczy**").
- 13.2 Okres Naprawczy będzie wynosił 20 Dni Roboczych od dnia, w którym wystąpiło Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym, chyba że dla danego Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym został wskazany inny termin.
- 13.3 Jeżeli w terminie wskazanym w punkcie 13.2, dojdzie do: (i) przywrócenia przez Emitenta stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym; lub (ii) Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie (bez względu na to, czy jej ustanie zostanie spowodowane przez Podmiot Zobowiązany lub innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.
- 13.4 W razie ustania Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie wskazanym w punkcie 13.2, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu.

14. OPODATKOWANIE

- 14.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji.
- 14.2 Certyfikat Rezydencji powinien być przekazywany do Agenta Emisji albo po dniu rejestracji Obligacji w KDPW do Podmiotu Prowadzącego Rachunek w terminach przewidzianych w regulacjach odpowiednio Agenta Emisji albo danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek oraz w terminie zgłoszenia Żądania Wcześniejszego Wykupu lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie. W razie niedostarczenia przez Obligatariusza w wymaganych terminach Certyfikatu Rezydencji, podatek zostanie odprowadzony w pełnej wysokości, bez uwzględnienia mających zastosowanie umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
- 14.3 Obligatariusz zobowiązany jest dostarczyć Agentowi Emisji albo po dniu rejestracji Obligacji w KDPW odpowiedniemu Podmiotowi Prowadzącemu Rachunek wszelkie informacje wymagane przez obowiązujące przepisy prawa w związku z płatnością Podatku Dochodowego.
- 14.4 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 14 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

15. WSKAŹNIKI FINANSOWE

15.1 Wartości Wskaźników Finansowych

- 15.1.1 Emitent zapewni, że w czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu Wskaźnik Pokrycia Aktywów nie będzie niższy niż 30%.
- 15.1.2 Emitent zapewni, że w czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu Wskaźnik Pokrycia Obligacji nie będzie niższy niż 130%.

15.2 Obliczanie Wskaźników Finansowych

- 15.2.1 Wskaźniki Finansowe będą obliczane i testowane w Dacie Obliczenia za Okres Obliczeniowy na podstawie ostatnich rocznych oraz półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta oraz dodatkowo:
 - (a) na podstawie oświadczenia Emitenta w sprawie łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji – w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Obligacji; lub
 - (b) na podstawie Wyceny Projektów – w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Aktywów.
- 15.2.2 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być przygotowane zgodnie z PSR lub MSSF.
- 15.2.3 Na potrzeby niniejszych Warunków Emisji wszystkie kwoty wyrażone w innych walutach niż PLN będą przeliczane na PLN zgodnie ze średnim kursem wymiany Narodowego Banku Polskiego ogłaszanym na dany dzień bilansowy.
- 15.2.4 Emitent będzie przekazywał zgodnie z punktem 21.1.1 (*Świadcstwo Zgodności*) Obligatariuszom Świadcstwo Zgodności zawierające informację o wysokości Wskaźników Finansowych.
- 15.2.5 Każde Świadcstwo Zgodności będzie zawierać, między innymi, obliczenia, co do zgodności z punktem 15 (*Wskaźniki Finansowe*) niniejszych Warunków Emisji.
- 15.2.6 Każde Świadcstwo Zgodności powinno zostać podpisane zgodnie z zasadami reprezentacji Emitenta.

15.3 Dokapitalizowanie

- 15.3.1 W przypadku naruszenia (lub przewidywanego naruszenia) jakichkolwiek zobowiązań finansowych określonych w 15 (*Wskaźniki Finansowe*) ("**Naruszenie Zobowiązań Finansowych**") w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego, Emitent będzie miał prawo ("**Prawo do Dokapitalizowania**") naprawienia takiego Naruszenia Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu 15.3 (*Dokapitalizowanie*).
- 15.3.2 Jeżeli Emitent zamierza wykonać Prawo do Dokapitalizowania w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych,

będzie zobowiązany do dostarczenia wcześniej Agentowi Emisji pisemnego zawiadomienia o takim zamiarze w dniu planowanego dostarczenia Zaświadczenia Zgodności i zapewni, że w dniu wypadającym 10 (dziesięć) Dni Roboczych (lub wcześniej) po dniu, w którym Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Agentowi Emisji Zaświadczenia Zgodności w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji, Emitent otrzyma kwotę wpływów pieniężnych z Dopłat Wspólników.

15.3.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych będzie miała miejsce po upływie Okresu Naprawczego.

15.3.4 Jeżeli Emitent wykona przysługujące mu Prawo do Dokapitalizowania, Kapitały Własne, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji odpowiednio, zostaną przeliczone w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego (Dokapitalizowanie) i, jeżeli po takim przeliczeniu:

- (a) Kapitały Własne, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji, odpowiednio, będą na wymaganym poziomie, uznane zostanie, że Naruszenie Zobowiązań Finansowych zostało naprawione i ustanie, w związku z czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po upływie Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło Naruszenie Zobowiązań Finansowych; lub
- (b) Wskaźnik Kapitałów Własnych, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji, odpowiednio, nie będą na wymaganym poziomie, Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w Punkcie 15 (*Wskaźniki Finansowe*) będzie miała miejsce w pierwszym dniu następującym po upływie Okresu Odsetkowego w związku z czym Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po upływie Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło Naruszenie Zobowiązań Finansowych.

15.3.5 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

- (a) w odniesieniu do dwóch kolejnych Okresów Obliczeniowych (Dokapitalizowanie); oraz
- (b) więcej, niż 3 razy.

15.4 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

15.4.1 "**Aktywa**" oznacza aktywa w rozumieniu przepisów o rachunkowości mających zastosowanie do Grupy Kapitałowej Emitenta (na poziomie skonsolidowanym) lub podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (na poziomie jednostkowym).

- 15.4.2 "**Aktywa Netto**" oznacza Aktywa danego podmiotu pomniejszone o zobowiązania odpowiadające wartościowo Kapitałom Własnym;
- 15.4.3 "**Data Obliczenia**" oznacza poczynając od Pierwszej Daty Obliczenia, każdą z następujących dat: 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku do daty, w której wszystkie Obligacje zostaną w całości wykupione (lecz bez tego dnia);
- 15.4.4 "**Kapitały Własne**" oznaczają kwotę będącą różnicą między (i) łączną kwotą: kapitału podstawowego (objętego i opłaconego), kapitału (funduszu) zapasowego, kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny oraz pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych i zysku netto z bieżącej działalności, a (ii) łączną kwotą: wartości należnych wpłat na kapitał zakładowy, udziałów własnych, niepokrytej straty z lat ubiegłych, straty netto z bieżącej działalności i odpisów z zysku netto w ciągu roku obrotowego;
- 15.4.5 "**Okres Obliczeniowy**" oznacza okres sześciu kolejnych miesięcy kończący się w Dacie Obliczenia, włącznie z tym dniem.
- 15.4.6 "**Pierwsza Data Obliczenia**" oznacza dla danego Wskaźnika Finansowego dzień wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego;
- 15.4.7 "**Wskaźnik Pokrycia Aktywów**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta do (ii) Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym Kapitały Własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta będą powiększane o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów.
- 15.4.8 "**Wskaźnik Pokrycia Obligacji**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Wyceny Poręczyciela Holenderskiego do (ii) wartości Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji;
- 15.4.9 "**Wycena Projektów**" oznacza wycenę rynkową wszystkich Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przygotowywaną: (i) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia - przez Podmiot Sporządzający Wycenę; lub (ii) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca – przez Podmiot Sporządzający Wycenę lub przez Emitenta, w zależności od wyboru Emitenta, przy czym w przypadku sporządzania Wyceny Projektów przez Emitenta w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca będzie ona oparta o tę samą metodologię, co wyceny przygotowywane w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia.
- 15.4.10 "**Wycena Poręczyciela Holenderskiego**" oznacza wartość Aktywów Netto Poręczyciela Holenderskiego, wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania *pro forma* Grupy Kapitałowej Poręczyciela Holenderskiego, powiększoną o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych, ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów i powiększoną o zobowiązania Poręczyciela Holenderskiego wobec Emitenta z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych.

16. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

16.1 Postanowienia Ogólne

- 16.1.1 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- 16.1.2 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.
- 16.1.3 Udział Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może być realizowany przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wykorzystywane środki komunikacji elektronicznej powinny zapewniać Obligatariuszom w szczególności:
- (a) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy, przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz
 - (b) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 16.1.4 W przypadku Obligatariusza lub Obligatariuszy zamierzających uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, udział takiego Obligatariusza w Zgromadzeniu Obligatariuszy będzie możliwy po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy przez przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. Przewodniczący po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy sporządza listę Obligatariuszy biorących udział oraz głosujących podczas Zgromadzenia Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Lista stanowi załącznik do protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 16.1.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:
- (a) Postanowień Kwalifikowanych:
 - (i) w przypadku Obligacji nie wprowadzonych do ASO – zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (ii) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (b) jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

- (c) obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (d) innych niż wymienione w punktach od (a) do (d) powyżej w tym w sprawach:
 - (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 12 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub
 - (ii) podjęcia Uchwały a Priori,zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.
- 16.1.6 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej lub poprzez akłamację (według decyzji przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy).
- 16.1.7 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta zgodnie z punktem 16.2.4) lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, nie później niż 28 dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 16.1.8 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami i Dokumentami Programu, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.
- 16.1.9 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy, w tym także tych Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, głosowali przeciwko uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub nabyli Obligacje po dniu, w którym została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy.

16.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

- 16.2.1 Obligatariusze: (i) reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Uprawnieni Obligatariusze**").
- 16.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**") do Emitenta na adres email: contact@rpower.solar, w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 (*Wzór Żądania Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy*) do Warunków Emisji, załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w

art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.

- 16.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 16.2.1 niniejszych Warunków Emisji, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości ("**Oświadczenie Emitenta**").
- 16.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 16.2.1 niniejszych Warunków Emisji, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent dokona zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 16.2.5 Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się w trybie ogłoszenia, zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu Zgromadzenia Obligatariuszy, a także o proponowanym porządku obrad i miejscu składania świadectw depozytowych. Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez obligatariuszy decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy (w tym informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Data ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest jednocześnie datą zwołania tego Zgromadzenia Obligatariuszy.

17. PRZEDAWNIE

Roszczenia wynikające z Obligacji w tym roszczenia o świadczenia okresowe przedawniają się z upływem 10 lat.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

19. FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO

- 19.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Dealer, Agent Emisji ani Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta, w związku z wykonywanymi funkcjami.
- 19.2 Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże, co najmniej

w formie dokumentowej, dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera, Agenta Emisji oraz Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Dealera, Agenta Emisji lub Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności w związku z Obligacjami oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerowi, Agentowi Emisji lub Agentowi Kalkulacyjnemu oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

19.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

19.3.1 w przypadku Obligacji wpisanych do Ewidencji, Agent Emisji wyda każdemu Obligatariuszowi na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności, a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji. Agent Emisji nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy, asystowania przy jakimkolwiek roszczeniu lub żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.

19.3.2 od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, Podmiot Prowadzący Rachunek, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi zapisanemu na prowadzonym przez niego Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym, na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący właściwie brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.

19.4 Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

20. ZAWIADOMIENIA

20.1 Wszelkie zawiadomienia (w tym treść protokołów zawierających Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz Świadczeń Zgodności) kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez:

20.1.1 ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; lub

20.1.2 zgodnie z obowiązującymi przepisami (w tym regulacjami ASO), w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów),

20.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską na adres Agenta Emisji

ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i Agent Emisji potwierdził ich odbiór, odmówił ich odbioru lub upłynął okres ich awizowania.

20.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli:

- 20.3.1 zostały wysłane listem poleconym na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i Emitent potwierdził ich otrzymanie, odmówił ich odbioru lub upłynęły 3 Dni Robocze od dnia ich nadania;
- 20.3.2 pocztą kurierską pod adres siedziby odpowiednio Agenta Emisji lub Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia; lub
- 20.3.3 zostały przesłane pocztą elektroniczną na następujący adres e-mail Emitenta: obligacje@rpower.solar

21. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

21.1 Sprawozdania Finansowe

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 20.1 Warunków Emisji:

- 21.1.1 gdy tylko będą dostępne, lecz w każdym wypadku nie później niż w terminie 90 dni kalendarzowych od zakończenia każdego półrocza danego roku obrotowego jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ten okres śródroczny; oraz
- 21.1.2 gdy tylko będą dostępne, lecz w każdym wypadku nie później niż w terminie 150 dni kalendarzowych od zakończenia każdego roku obrotowego (począwszy od sprawozdań finansowych za rok 2021) zbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za ten rok finansowy,

przy czym, jeżeli z obowiązujących w danym czasie przepisów mających zastosowanie dla spółek, których obligacje notowane są na ASO wynikają inne terminy przekazywania sprawozdań finansowych, Emitent dostarczy Obligatariuszom sprawozdania finansowe w terminach określonych zgodnie z tymi przepisami.

21.2 Świadcstwo Zgodności

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 20.1 Warunków Emisji Świadcstwo Zgodności nie później niż w terminie 20 dni od dnia opublikowania półrocznych oraz rocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiących podstawę obliczenia Wskaźników Finansowych, przy czym przekazanie Świadcstwa Zgodności musi nastąpić przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego.

21.3 Informacje przekazywane ASO

Emitent prześle informacje bieżące i okresowe wymagane zgodnie z odpowiednimi regulacjami ASO w terminach tam wskazanych.

21.4 Wyceny

Wraz z odpowiednim Świadectwem Zgodności, Emitent będzie dostarczać Obligatariuszom, zgodnie z punktem 20.1 Warunków Emisji, aktualizację Wycen.

21.5 Informacje

Emitent zawiadomi Obligatariuszy zgodnie z punktem 20.1 Warunków Emisji, o każdym zdarzeniu stanowiącym Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania (i ewentualnych działaniach podjętych w celu naprawy tego stanu rzeczy) niezwłocznie oraz nie później niż 5 Dni Robocze po powzięciu wiadomości o jego wystąpieniu.

21.6 Materiały Przechowywane

Emitent będzie publikował Materiały Przechowywane na Stronie Internetowej Emitenta. Materiały Przechowywane przekazane przez Emitenta w postaci wydruków, do czasu upływu przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji znajdują się w siedzibie Agenta Dokumentacyjnego.

22. NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO

Emitent wprowadzi Obligacje do notowań na ASO GPW do dnia wskazanego w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego.

**Tomasz
Sęk**

Elektronicznie podpisany
przez Tomasz Sęk
Data: 2021.12.02
16:56:55 +01'00'

Wystawiono – miejsce, data i podpis osoby
upoważnionej do reprezentacji
R.POWER SP. Z O.O.

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
SUPLEMENT EMISYJNY

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do warunków emisji ("**Warunki Emisji**") Obligacji serii o numerze wskazanym w punkcie 1 poniżej, emitowanych przez R. POWER spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("**Emitent**") w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN (miliard złotych).

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji, oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Warszawie w dniu 2 grudnia 2021 roku.

Terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym suplemencie emisyjnym mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

SZCZEGÓŁOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

1. Numer serii 2/2021
2. Maksymalna liczba Obligacji 25.000
proponowanych do nabycia w serii
3. Maksymalna łączna wartość nominalna 25.000.000 PLN
Obligacji
4. Wartość nominalna jednej Obligacji 1.000 PLN
5. Data Emisji 10.12.2021 r. lub około tej daty
6. Data Wykupu 02.06.2026 r.
7. Daty Płatności Odsetek

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	02.06.2022 r.
2	02.12.2022 r.
3	02.06.2023 r.
4	02.12.2023 r.
5	02.06.2024 r.
6	02.12.2024 r.

7	02.06.2025 r.
8	02.12.2025 r.
9	02.06.2026 r.

8. Premia oraz dni realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu

Dzień Płatności Odsetek, w którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu oraz Numer Okresu Odsetkowego	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)
02.12.2022 r. - drugi okres odsetkowy	1,50% wartości nominalnej jednej Obligacji
02.06.2023 r. - trzeci okres odsetkowy	1,00% wartości nominalnej jednej Obligacji
02.12.2023 r. - czwarty okres odsetkowy	0,75% wartości nominalnej jednej Obligacji
02.06.2024 r. - piąty okres odsetkowy	0,50% wartości nominalnej jednej Obligacji
od 02.12.2024 r do Daty Wykupu – szósty, siódmy, ósmy i dziewiąty okres odsetkowy	Brak Premii

9. Agent Dokumentacyjny Kancelaria Notarialna Żywiec
Lipińska, Magdalena Dzierba s.c.
10. Pierwsze Daty Obliczenia:
- | | |
|------------------------------|----------------------|
| Kapitałów Własnych | 31 grudnia 2021 roku |
| Wskaźnika Pokrycia Aktywów | 31 grudnia 2021 roku |
| Wskaźnika Pokrycia Obligacji | 31 grudnia 2021 roku |
11. Rzeczoznawca BF Audyt sp. z o.o.

- | | | |
|-----|---|---------------------------------|
| 12. | Termin na wprowadzenie Obligacji do ASO | 90 Dni Roboczych od Daty Emisji |
| 13. | Marża | 4,95% |
| 14. | Okres Właściwego Depozytu | WIBOR 6M |
| 15. | Podmiot pełniący funkcję Agenta Emisji | mBank S.A. |

**Wystawiono – miejsce, data i podpis osoby
upoważnionej do reprezentacji
R.POWER SP. Z O.O.**

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: R.POWER SP. Z O.O.

Do: Obligatariusze Obligacji serii [●]

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych przez R.POWER SP. Z O.O. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 złotych.

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo jest Świadectwem Zgodności. Wszelkie terminy w niniejszym Świadectwie Zgodności pisane wielką literą, a niezdefiniowane w nim odmiennie, mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość:

1. Kapitałów Własnych wynosi: [●],
2. Wskaźnika Pokrycia Aktywów wynosi: [●],
3. Wskaźnika Pokrycia Obligacji wynosi: [●].

Wskaźnik	Wzór wskaźnika	Pozycja ze sprawozdania finansowego	Dane liczbowe w tys. PLN	Wartość wskaźnika	Wskaźnik w wymaganym przedziale
Kapitały Własne					[tak]/[nie]
Wskaźnik Pokrycia Aktywów					[tak]/[nie]
Wskaźnik Pokrycia Obligacji					[tak]/[nie]

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.]¹

¹Jeżeli nie można złożyć takiego oświadczenia, należy podać Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, Istotną Negatywną Zmianę lub inne zdarzenie, które może powodować wcześniejszą wymagalność Obligacji oraz ewentualne kroki, jakie podjęto w celu ich naprawienia.

[Potwierdzamy, że saldo Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień niniejszego Świadcstwa Zgodności wynosi [•]].

[Potwierdzamy, że obliczenia Wskaźników Finansowych zostały potwierdzone przez podmiot badający sprawozdania finansowe Emitenta.]

[Potwierdzamy, że na dzień niniejszego Świadcstwa Zgodności, Poręczyciel Holenderski posiada aktywa oraz wierzytelności (inne niż udziały w Podmiotach Zależnych Poręczyciela Holenderskiego) wskazane na liście aktywów stanowiącej załącznik 1 do niniejszego Świadcstwa Zgodności.

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta]

[tekst potwierdzenia prawidłowości wyliczeń w Świadcstwie Zgodności – do uzgodnienia pomiędzy Emitentem i audytorami Emitenta]

[Informujemy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela Holenderskiego *pro forma* zostało opublikowane pod następującym adresem: [•]]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji biegłego rewidenta]]²

Załączniki:

1. [Potwierdzenie prawidłowości wyliczeń w Świadcstwie Zgodności.]³
2. [Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela Holenderskiego *pro forma*]⁴.

² Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora stanowi załącznik do Świadcstwa Zgodności.

³ Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora znajduje się w treści Świadcstwa Zgodności.

⁴ Usunąć, jeżeli sprawozdanie jest opublikowane na Stronie Internetowej Emitenta. W takiej sytuacji, w treści Świadcstwa Zgodności wstawić link do tego sprawozdania.

**ZAŁĄCZNIK 1 DO ŚWIADECTWA
ZGODNOŚCI
LISTA AKTYWÓW PORĘCZYCIELA
HOLENDERSKIEGO**

*/do wstawienia przez Emitenta zgodnie z listą
aktywów w dokumentach dotyczących
Zabezpieczeń Holenderskich/*

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

OŚWIADCZENIE DOT. ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: R.POWER SP. Z O.O.

Z kopią do: mBank S.A.

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych R.POWER sp. z o.o. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 złotych.

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 16.1.3 (*Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy*) Warunków Emisji, niniejszym składamy żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia otrzymania niniejszego pisma.

Zgodnie z art. 50 ust. 3 Ustawy o Obligacjach wyjaśniamy, że [wskazać uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy]

Niniejsze Żądanie Zwołania ZO, składane jest w trybie punktu 16.2.2 Warunków Emisji.

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym piśmie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,
W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ

INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("**Obligatariusz**")

Do: [●] / ("**Administrator Zastawu**") / ("**Administrator Zabezpieczeń**")

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych R.POWER sp. z o.o. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 złotych.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z Punktem 4 (*Zabezpieczenie Obligacji*) Warunków Emisji oraz Punktem 5 (*Zabezpieczenie wierzytelności Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego działającego na rzecz Obligatariuszy*) Warunków Emisji, składamy instrukcję egzekucyjną oraz dołączamy kopię [dokumentu depozytowego] / [świadczenia depozytowego] potwierdzającego status Obligatariusza oraz liczbę posiadanych Obligacji.

Oświadczamy, że z tytułu posiadanych przez nas Obligacji wystąpił i trwa brak zapłaty kwoty wymagalnej i płatnej. W związku z tym zwracamy się o podjęcie działań mających na celu zaspokojenie z: (i)[następujących Zabezpieczeń Obligacji: / [Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji] / [Przelewu na Zabezpieczenie] / [Poręczenia] / [Umowy Podporządkowania] / [Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska)] / [Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska)] / [w drodze [wpisać metodę egzekucji ⁵]; oraz (ii) [Zabezpieczeń Holenderskich].

Jednocześnie oświadczamy, że możemy partycypować w kosztach postępowania mającego na celu realizację zaspokojenia z Zabezpieczenia Obligacji pod warunkiem, że koszty te nie zostaną pokryte przez Emitenta, oraz zostaną nam zwrócone w wyniku zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia, jeżeli z zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia pozyskane zostaną wystarczające środki na taki zwrot.

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu Obligatariusza

Podpis:

⁵ W przypadku otrzymania przez odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń odmiennych instrukcji egzekucyjnych co do metod egzekucji, odpowiednio Administrator Zastawu lub Administrator Zabezpieczeń wykonają instrukcje Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach

ZAŁĄCZNIK 5

Część I

WYCENA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA

Warszawa, dnia 22 listopada 2021 roku

R.Power Sp. z o.o.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

Szanowni Państwo,

Na bazie zlecenia z dnia 18 listopada 2021 roku zostaliśmy zaangażowani do przygotowania, zgodnie z wymogami art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, wyceny przedmiotu zastawu, w związku z planowaną przez R.Power Sp. z o.o. (dalej „Spółka”) emisją obligacji.

W załączeniu przekazujemy niniejszą wycenę.

Z wyrazami szacunku,

Mateusz Flis

Partner, Biegły rewident nr 12982

**WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU W ZWIĄZKU Z PLANOWANĄ EMISJĄ OBLIGACJI
PRZEZ R.POWER SP. Z O.O.**

Zakres zlecenia:

Zgodnie z art. 30 Ustawy o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2020 roku, poz. 1208, dalej „Ustawa o obligacjach”), w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji emitent jest obowiązany poddać przedmiot zastawu lub hipoteki wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność.

Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia wyceny przedmiotu zastawu w związku z planowaną przez R.Power Sp. z o.o. (dalej „Spółka”) emisją obligacji.

Niezależność:

Stwierdzamy, że pozostajemy niezależni od Spółki jak również od jej udziałowców. Nasze wynagrodzenie z tytułu sporządzenia niniejszej wyceny i analiz będących podstawą do jej sporządzenia nie jest uzależnione od otrzymanych szacunków wartości.

Przedmiot wyceny:

Zgodnie z przedstawionym nam projektem Warunków Emisji Obligacji, przedmiotem zastawu będzie rachunek Spółki o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank S.A. (dalej: „Rachunek Obsługi Zadłużenia”).

Rachunek Obsługi Zadłużenia został założony dnia 15 kwietnia 2021 roku w oparciu o zlecenie z dnia 15 kwietnia 2021 roku, złożone w oparciu o Zintegrowaną Umowę Rachunku Bankowego nr 282434001 z dnia 18 września 2019 roku.

Rachunek Obsługi Zadłużenia na dzień 17 listopada 2021 roku wykazuje saldo 8 000 020,00 PLN. Saldo rachunku bankowego ustaliliśmy w oparciu o przedstawiony wyciąg bankowy nr 3 z dnia 7 czerwca 2021 roku oraz opinię bankową z dnia 19 listopada 2021 roku.

Wycena przedmiotu zastawu:

Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień 17 listopada 2021 roku wynosi 8 000 020,00 PLN i odpowiada wysokości salda na Rachunek Obsługi Zadłużenia na ten dzień.

Ograniczenia:

Nie byliśmy zaangażowani i nie przeprowadzaliśmy weryfikacji innej niż w zakresie wskazanym w niniejszym Raporcie. W szczególności nie przeprowadzaliśmy żadnych procedur związanych z badaniem sprawozdań finansowych Spółki. W związku z tym, nie wyrażamy opinii na temat wiarygodności lub kompletności danych finansowych Spółki. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.

Część II
WYCENA UDZIAŁÓW



WYCENA SPÓŁKI

R.Power Investment B.V.

Raport z wyceny wartości godziwej udziałów Spółki na dzień 31 sierpnia 2021 metodą skorygowanych aktywów netto

Raport z dnia 23 listopada 2021 r.

PGA Advisory Sp. z o.o.
Ul. Jana III Sobieskiego
104 lok. 44, piętro V,
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Tel: +48 605 626 926
Email:
bkurylak@pga-audyt.pl
Partner

Kamil Walczuk
Tel: +48 606 394 593
Email:
kwalczuk@pga-audyt.pl
Partner

Piotr Chmielewski
Tel: +48 601 369 340
Email:
pchmielewski@pga-audyt.pl
Wyceniający

R.Power Spółka z o.o.
ul. Puławska 2,
02-566 Warszawa

Warszawa, dn. 22 listopada 2021 r.

Szanowni Państwo,


Przekazujemy niniejsze opracowanie przedstawiające wynik wyceny wartości godziwej przedmiotów Zastawów według stanu na 31 sierpnia 2021 roku zgodnie z wymogami art. 30 Ustawy o Obligacjach dotyczącego wyceny przedmiotu zastawu lub hipoteki metodą skorygowanych aktywów netto, przygotowanej przez PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 44. Za przedmiot Zastawów rozumie się udziały w holenderskiej spółce inwestycyjnej R. Power Investment B.V. z siedzibą w Holandii, zarejestrowanej w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KVK 81091508, RSIN nr 861924812 (dalej jako „Spółka”), która kontroluje spółki projektowe („SPV”). Wyceny dokonano dla określenia wartości godziwej udziałów Spółki w celu dokonania emisji obligacji zabezpieczonych na tych udziałach.

Poniższa wycena wartości udziałów w Spółce (dalej jako „Wycena Spółki”) została wykonana metodą skorygowanej wartości aktywów netto (SAN). Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie umowy o sporządzenie wyceny zawartej ze spółką R.Power Sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie, 02-566 Warszawa („Zleceniodawca”) z dnia 22 stycznia 2021 r. Niniejsza Wycena stanowi całość i żadna z jej części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jej zastrzeżeń i ograniczeń.

Zgodnie z wyceną przeprowadzoną na dzień 31 sierpnia 2021 r., wartość 100% udziałów w Spółce (equity value) określona przy zastosowaniu metody skorygowanej wartości aktywów netto, wyniosła **292.151,2 kPLN**. Pozostałe szczegóły dotyczące przeprowadzonej wyceny zostały opisane w treści niniejszego raportu. W przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości dotyczących Wyceny zachęcamy do kontaktu celem uzyskania niezbędnych wyjaśnień.

Z poważaniem,
Bartłomiej Kurylak
Partner, Biegły Rewident
Warszawa, dn. 23 listopada 2021 r.

Kamil Walczuk
Partner, Biegły Rewident


Piotr Chmielewski
Wyceniający

PGA Advisory Sp. z o.o.
Ul. Jana III Sobieskiego
104 lok. 44, piętro V,
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Tel: +48 605 626 926
Email:
bkurylak@pga-audyt.pl
Partner

Kamil Walczuk
Tel: +48 606 394 593
Email:
kwalczuk@pga-audyt.pl
Partner

Piotr Chmielewski
Tel: +48 601 369 340
Email:
pchmielewski@pga-audyt.pl
Wyceniający

PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 5

WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 14

METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 18

WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 37

Określenie wartości udziałów Spółki 39

NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 42

Terminy i skróty wykorzystywane w raporcie wraz z wyjaśnieniami znajdują swoje podsumowanie po prawej

SKRÓT	WYJAŚNIENIE
EUR	Euro
k	Tysiąc
m	Milion
PGA	PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana III Sobieskiego 104, lok. 44
PLN	Polski Złoty
Spółka	R.Power Investment B.V. z siedzibą w Holandii, Singel 250, 1016AB Amsterdam
UE	Unia Europejska
VAT	Podatek od towarów i usług
Ustawa o Obligacjach	Ustawa o Obligacjach z dnia 18 czerwca 2020 r. (Dz.U. z 2020 r. poz. 1208)
R.Power Sp. z o.o., RP Sp. z o.o.	R.Power Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (02-566), ul. Puławska 2, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949 – właściciel (100%) spółki R.Power Investment B.V.
R.Power Investment B.V., RP BV	R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam, wpisana w Holenderskim Rejestrze Spółek (KVK) w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508 – właściciel (100%) w każdej SPV
SAN	Skorygowane Aktywa Netto
EY, E&Y	Ernst&Young Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ekspert dokonujący wyceny projektów PV)
SPV	Spółki celowe, zależne - (111 podmiotów) należące do spółki R.Power Investment B.V., według wykazu zamieszczonego poniżej. W każdej SPV spółka R.Power Investment B.V. jest głównym i jedynym właścicielem (tzn. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym tych podmiotów)

Wykaz SPV – spółek zależnych od R.Power Investment B.V.

WYKAZ SPV należących na dz. 31.08.2021 r. do R.Power Investment B.V. (własność 100% udziałów)

1	ALINGA Sp. z o.o.	31	ELEKTROWNIA PV 52 Sp. z o.o.	61	ELEKTROWNIA PV 83 Sp. z o.o.	91	RES 3 Sp. z o.o.
2	HUNAM Sp. z o.o.	32	ELEKTROWNIA PV 53 Sp. z o.o.	62	ELEKTROWNIA PV 84 Sp. z o.o.	92	RES 4 Sp. z o.o.
3	POMERIUM Sp. z o.o.	33	ELEKTROWNIA PV 54 Sp. z o.o.	63	ELEKTROWNIA PV APOLLO Sp. z o.o.	93	RES 6 Sp. z o.o.
4	ELEKTROWNIA PV 100 Sp. z o.o.	34	ELEKTROWNIA PV 55 Sp. z o.o.	64	ELEKTROWNIA PV CERES Sp. z o.o.	94	SOLAR PARK SPV Sp. z o.o.
5	ELEKTROWNIA PV 101 Sp. z o.o.	35	ELEKTROWNIA PV 56 Sp. z o.o.	65	ELEKTROWNIA PV CZARNA Sp. z o.o.	95	TARKWIN Sp. z o.o.
6	ELEKTROWNIA PV 27 Sp. z o.o.	36	ELEKTROWNIA PV 57 Sp. z o.o.	66	ELEKTROWNIA PV CZERWONA Sp. z o.o.	96	YGE POLAND SOLAR 5 Sp. z o.o.
7	ELEKTROWNIA PV 28 Sp. z o.o.	37	ELEKTROWNIA PV 58 Sp. z o.o.	67	ELEKTROWNIA PV EOS Sp. z o.o.	97	CAPITULO BREVE LDA
8	ELEKTROWNIA PV 29 Sp. z o.o.	38	ELEKTROWNIA PV 59 Sp. z o.o.	68	ELEKTROWNIA PV GRALEWO Sp. z o.o.	98	COLOSSAL VETOR LDA
9	ELEKTROWNIA PV 30 Sp. z o.o.	39	ELEKTROWNIA PV 60 Sp. z o.o.	69	ELEKTROWNIA PV GRANATOWA Sp. z o.o.	99	EPINOSELINE LDA
10	ELEKTROWNIA PV 31 Sp. z o.o.	40	ELEKTROWNIA PV 61 Sp. z o.o.	70	ELEKTROWNIA PV HEMERA Sp. z o.o.	100	PV JUPITER S.R.L.
11	ELEKTROWNIA PV 32 Sp. z o.o.	41	ELEKTROWNIA PV 62 Sp. z o.o.	71	ELEKTROWNIA PV HYDRA Sp. z o.o.	101	PV MARS S.R.L.
12	ELEKTROWNIA PV 33 Sp. z o.o.	42	ELEKTROWNIA PV 63 Sp. z o.o.	72	ELEKTROWNIA PV LUNA Sp. z o.o.	102	PV VENUS S.R.L.
13	ELEKTROWNIA PV 34 Sp. z o.o.	43	ELEKTROWNIA PV 64 Sp. z o.o.	73	ELEKTROWNIA PV NANA Sp. z o.o.	103	R.POWER ITALY S.R.L.
14	ELEKTROWNIA PV 35 Sp. z o.o.	44	ELEKTROWNIA PV 65 Sp. z o.o.	74	ELEKTROWNIA PV NIEBIESKA Sp. z o.o.	104	R.POWER PORTUGAL LDA
15	ELEKTROWNIA PV 36 Sp. z o.o.	45	ELEKTROWNIA PV 66 Sp. z o.o.	75	ELEKTROWNIA PV NOWE Sp. z o.o.	105	RPOWER ESPANA S.L.U.
16	ELEKTROWNIA PV 37 Sp. z o.o.	46	ELEKTROWNIA PV 67 Sp. z o.o.	76	ELEKTROWNIA PV ORION Sp. z o.o.	106	WAVES MISSION UNIPESSOAL LDA
17	ELEKTROWNIA PV 38 Sp. z o.o.	47	ELEKTROWNIA PV 68 Sp. z o.o.	77	ELEKTROWNIA PV POMARANCZOWA Sp. z o.o.	107	RP ENERGIA UNO S.L.
18	ELEKTROWNIA PV 39 Sp. z o.o.	48	ELEKTROWNIA PV 69 Sp. z o.o.	78	ELEKTROWNIA PV PUZNÓWKA Sp. z o.o.	108	RP ENERGIA DOS S.L.
19	ELEKTROWNIA PV 40 Sp. z o.o.	49	ELEKTROWNIA PV 70 Sp. z o.o.	79	ELEKTROWNIA PV RÓZOWA Sp. z o.o.	109	RP ENERGIA TRES S.L.
20	ELEKTROWNIA PV 41 Sp. z o.o.	50	ELEKTROWNIA PV 71 Sp. z o.o.	80	ELEKTROWNIA PV SELENA Sp. z o.o.	110	R.POWER GERMANY GmbH
21	ELEKTROWNIA PV 42 Sp. z o.o.	51	ELEKTROWNIA PV 72 Sp. z o.o.	81	ELEKTROWNIA PV SPV Sp. z o.o.	111	FFNEV PORTUGAL I LDA
22	ELEKTROWNIA PV 43 Sp. z o.o.	52	ELEKTROWNIA PV 73 Sp. z o.o.	82	ELEKTROWNIA PV SZARA Sp. z o.o.		
23	ELEKTROWNIA PV 44 Sp. z o.o.	53	ELEKTROWNIA PV 74 Sp. z o.o.	83	ELEKTROWNIA PV WOLSZTYN Sp. z o.o.		
24	ELEKTROWNIA PV 45 Sp. z o.o.	54	ELEKTROWNIA PV 75 Sp. z o.o.	84	ELEKTROWNIA PV ZIELONA Sp. z o.o.		
25	ELEKTROWNIA PV 46 Sp. z o.o.	55	ELEKTROWNIA PV 76 Sp. z o.o.	85	ELEKTROWNIA PV ŁUKOWO Sp. z o.o.		
26	ELEKTROWNIA PV 47 Sp. z o.o.	56	ELEKTROWNIA PV 77 Sp. z o.o.	86	ELEKTROWNIA PV ŻÓŁTA Sp. z o.o.		
27	ELEKTROWNIA PV 48 Sp. z o.o.	57	ELEKTROWNIA PV 78 Sp. z o.o.	87	R.POWER SOLAR POŁUDNIE Sp. z o.o.		
28	ELEKTROWNIA PV 49 Sp. z o.o.	58	ELEKTROWNIA PV 79 Sp. z o.o.	88	R.POWER SOLAR Sp. z o.o.		
29	ELEKTROWNIA PV 50 Sp. z o.o.	59	ELEKTROWNIA PV 8 Sp. z o.o.	89	RES 1 Sp. z o.o.		
30	ELEKTROWNIA PV 51 Sp. z o.o.	60	ELEKTROWNIA PV 81 Sp. z o.o.	90	RES 2 Sp. z o.o.		

● Podsumowanie wyników wyceny Spółki

Na podstawie Umowy z dnia 22 stycznia 2021 r. przeprowadziliśmy procedury związane z wyceną spółki R.Power Investment B.V. na dzień 31 sierpnia 2021 r.

Poniższa wycena Spółki została wykonana metodą skorygowanych aktywów netto.

Zgodnie z wyceną przeprowadzoną na dzień 31 sierpnia 2021 r., wartość Spółki (equity value) określona przy zastosowaniu metody skorygowanych aktywów netto, wyniosła:

292.151,2 kPLN.

słownie: dwieście dziewięćdziesiąt dwa miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście złotych

co daje wartość jednego udziału R.Power Investment B.V. na poziomie 29.215,1 PLN

słownie: dwadzieścia dziewięć tysięcy dwieście piętnaście złotych i dziesięć groszy.

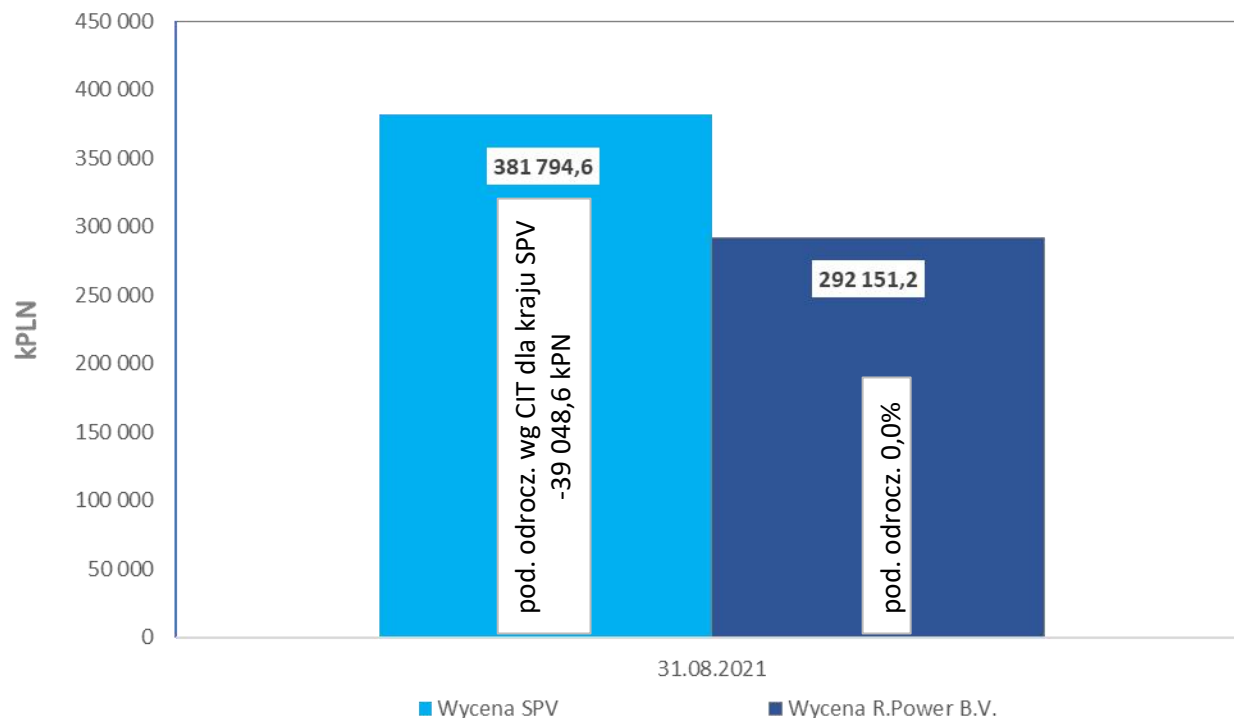
Ze względu na niepewność co do osiąganych zysków w przyszłości oraz związanej z tym konieczności zapłaty podatku dochodowego (w wyniku przeszacowania i wzrostu wartości wycenianych aktywów trwałych - rzeczowych lub finansowych w procesie ich wyceny), wycena sporządzona przez PGA w oparciu o zastosowanie metodologii SAN, została przeprowadzona z ujęciem przy wycenie SPV korekty obejmującej wpływ podatku odroczonego na wycenę aktywów netto (kapitałów własnych) SPV w wysokości CIT dla małych podatników, tj. 9% (przy wycenie SPV wartościowo korekta ta wyniosła in minus 39.048.604,25 PLN) natomiast bez ujęcia podobnej korekty i tego wpływu przy wycenie aktywów netto (kapitałów własnych) w spółce R.Power B.V.

Zgodnie z oświadczeniem przedstawionym przez Zleceniodawcę do wyceny PGA przyjęto założenie, iż spółki polskie (SPV) nie będą sprzedawały praw projektowych (wycenionych w wartości godziwej przez EY) natomiast R.Power B.V. jako właściciel SPV i jednocześnie spółka prawa holenderskiego nie będzie w przyszłości sprzedawać udziałów w tych spółkach natomiast będzie osiągała przychody z wypłaconych przez spółki polskie dywidend. SPV zamierzają przy tym osiągać zyski z eksploatacji farm fotowoltaicznych, które obecnie są tworzone i rozwijane w ramach poszczególnych SPV (w polskich spółkach), które zostały ujęte w niniejszej wycenie.

- Podsumowanie wyników wyceny Spółki

Wizualizację wyników przeprowadzonej wyceny zaprezentowano na wykresie poniżej

Wyniki wyceny SPV i R.Power B.V. metodą SAN na 31.08.2021 r.



PGA Advisory Sp. z o.o.
Ul. Jana III Sobieskiego
104 lok. 44, piętro V,
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Tel: +48 605 626 926
Email:
bkurylak@pga-audyt.pl
Partner

Kamil Walczuk
Tel: +48 606 394 593
Email:
kwalczuk@pga-audyt.pl
Partner

Piotr Chmielewski
Tel: +48 601 369 340
Email:
pchmielewski@pga-audyt.pl
Wyceniający

PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 5

WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 14

METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 18

WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 37

Określenie wartości udziałów Spółki 39

NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 42

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wartości spółki R.Power Investment B.V. („Spółka”)

● Podstawa prac i przedmiot opracowania

Podstawą sporządzenia wyceny jest umowa z dnia 22 stycznia 2021 r. zawarta pomiędzy spółką R.Power Sp. z o.o.(dalej „Zleceniodawca”) oraz PGA.

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wartości spółki R.Power Investment B.V. („Spółka”). Wycena Spółki została dokonana na zlecenie Zleceniodawcy.

● Określenie celu wyceny

Celem sporządzenia wyceny jest określenie wartości 100,00% kapitału zakładowego spółki R.Power Investment B.V. dla celów realizacji potencjalnych transakcji zabezpieczonych na udziałach tej Spółki. Obecna wycena została sporządzona w celu ustanowienia zastawu na udziałach Spółki i dokonania emisji obligacji zabezpieczonych tym zastawem.

Uzasadnienie metody wyceny

Wycenę Spółki przeprowadzono metodą skorygowanych aktywów netto, z uwagi na fakt, że Spółka nie prowadzi istotnej działalności operacyjnej, a na jej aktywa netto składają się przede wszystkim inwestycje w jednostki zależne – akcje i udziały w innych podmiotach (SPV) a także aktywa finansowe (otrzymane i udzielone pożyczki) oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w zagranicznych SPV.

Wybór metody wyceny został uzgodniony ze Zleceniodawcą i wynika z zawartej w tym celu umowy.

● Oznaczenie podmiotu dokonującego wyceny

Wyceny Spółki dokonała firma spółka PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Jana III Sobieskiego 104 lok. 44 (zwana dalej „PGA”).

● Sposób przeprowadzenia wyceny

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie danych i dokumentów dostarczonych przez Zarząd Zleceniodawcy.

Podczas dokonywania wyceny wartości Spółki wykorzystano informacje i wnioski z nast. dokumentów:

- Bilans R.Power Investment B.V. sporządzony na dzień 31 sierpnia 2021 r. („Sprawozdanie finansowe”)
- Bilanse dla wymienionych w Słowniku Terminów 111 spółek zależnych (SPV) sporządzone na dzień 31 sierpnia 2021 r. a także Rachunki Zysków i Strat oraz zestawienia obrotów i sald za okres od 1.01 do 31.08.2021 r. („Sprawozdania finansowe SPV”).
- „Raport z wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power” z dnia 10 listopada 2021 sporządzony przez Ernst & Young Sp. z o.o. według stanu na dz. 31 sierpnia 2021 r.
- Inne informacje otrzymane w trakcie dyskusji oraz korespondencji ze Zleceniodawcą oraz inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez Zleceniodawcę.

Do wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych Spółki przyjęto metodę skorygowanych aktywów netto

W celu przeprowadzenia dalszej własnej wyceny, PGA dokonało przeglądu i weryfikacji (oceny) przedstawionych dokumentów finansowych – bilansów poszczególnych SPV i R Power BV oraz wycen dotyczących projektów PV, a także dodatkowych informacji i danych pozyskanych w trakcie realizacji zlecenia. Na tej podstawie dokonano własnych szacunków i obliczeń z uwzględnieniem bilansów poszczególnych podmiotów na dzień 31 sierpnia 2021 przy zastosowaniu wymaganych korekt do pozycji ewidencyjnych. Na tej podstawie PGA dokonało własnej, niezależnej wyceny RP BV na dz. 31.08.2021r

- **Metoda wyceny**

Wycena wartości Spółki, o której mowa powyżej, została przeprowadzona na podstawie metody wyceny uzgodnionej wcześniej ze Zleceniodawcą.

Do wyceny wartości rynkowej kapitałów własnych R. Power Investment B.V. przyjęto metodę skorygowanych aktywów netto (SAN).

Jest to historycznie najstarsza metoda wyceny przedsiębiorstw, która skupia się na posiadanym przez przedsiębiorstwo majątku i przyjmuje go za podstawę określania wartości. Dlatego też wartość przedsiębiorstw, będąca wynikiem tej wyceny jest nazywana wartością majątkową. Wartość przedsiębiorstwa jest wyznaczona przez wartość jego majątku, czyli aktywów pomniejszonych o sumę zobowiązań pieniężnych ciążących na wycenianym przedsiębiorstwie.

Wyceny metodą SAN dokonuje się poprzez korekte

wartości ewidencyjnych (bilansowych) poszczególnych składników majątkowych oraz zobowiązań (aktywów i pasywów) do ich aktualnej wartości rynkowej lub wartości godziwej, określonej na podstawie odrębnych wycen tych składników przeprowadzonych przez ekspertów lub wyspecjalizowanych rzeczoznawców.

W przypadku wyceny R.Power Investment B.V. dokonano korekty (przeszacowania) bilansowej wartości ewidencyjnej składnika aktywów w ewidencji bilansowej tej Spółki dla Inwestycji długoterminowych – akcji i udziałów w 111 projektowych, polskich i zagranicznych spółkach zależnych (SPV). Spółki te grupują obecnie gł. portfele projektów realizowanych w sektorze energetycznym w postaci budowy farm fotowoltaicznych (PV), na różnym etapie ich realizacji. Firma Ernst&Young dokonała wyceny wartości rynkowej/godziwej* tych projektów, według stanu na dzień 31.08.2021 r., przy czym wycenie tej podlegały aktywa w postaci praw projektowych i środków trwałych. Na tej podstawie PGA dokonało w dalszym etapie własnej, niezależnej wyceny bilansowej SPV w oparciu o metodę SAN oraz przeszacowania wartości ewidencyjnych do wartości godziwej w bilansie R.Power Investment B.V. wg stanu na dz. 31.08.2021r.

Mniej istotne wartościowo korekty PGA objęły również niewielką korektę rozliczenia pożyczek otrzymanych przez RP BV od R.Power Sp. z o.o. (przyjęcie przez pożyczkodawcę i pożyczkobiorcę różnych kursów wyceny pożyczki w EUR).

* - zakładamy, że w wycenie EY wartości te są ze sobą tożsame.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa, brak działalności operacyjnej.

● Podstawowe informacje o wycenianej Spółce

Spółka R.Power Investment B.V. (Spółka, Jednostka) powstała w dniu 3 grudnia 2020 roku na podstawie Aktu Założycielskiego (AKTE VAN OPRICHTING) zawierającego umowę Spółki.

Spółka została zarejestrowana w Holenderskim Rejestrze Spółek (KVK) w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508.

Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.

Spółka posiada swój numer identyfikacyjny RSIN nr 861924812 a także numer identyfikacji podatkowej (NIP) NL861924812B01.

Siedziba Spółki mieści się w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 sierpnia 2021 roku wynosił 5.000.000,00 EUR i dzielił się na 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 EUR każdy. W Spółce nie występują udziały uprzywilejowane zarówno co do prawa udziału w głosach jak i udziale w zysku.

Głównym i jedynym właścicielem i udziałowcem Spółki (posiadającym 100% udziałów w jej kapitale zakładowym) jest spółka R.Power sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa, Polska).

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 sierpnia 2021 roku wchodził:

- Przemysław Pięta – Dyrektor A.

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa w zakresie finansowania, Spółka nie prowadziła dotychczas i nie prowadzi obecnie żadnej innej działalności operacyjnej.

Podstawowym składnikiem aktywów w bilansie Spółki na dzień 31 sierpnia 2021 r. były Inwestycje długoterminowe – długoterminowe aktywa finansowe w postaci udziałów w innych podmiotach – polskich i zagranicznych spółkach celowych (SPV) - zależnych (100% udziałów posiada RP BV) a także udzielone tym podmiotom przez RPBV pożyczki.

Spółka nie posiada żadnych oddziałów wyodrębnionych terytorialnie, organizacyjnie ani finansowo.

● Podstawowe dane dotyczące wycenianej Spółki

Poniżej zaprezentowano bilans spółki R.Power Investment B.V. („Spółka”) na dzień 31 sierpnia 2021 r.

2021-08-31		2021-08-31	
AKTYWA	PLN	PASYWA	PLN
Aktywa trwałe	113 955 356,97	Kapitał (fundusz) własny	23 875 614,66
Należności długoterminowe	16 788,38	Kapitał (fundusz) podstawowy	22 366 000,00
Inwestycje długoterminowe	113 938 568,59	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	1 685 255,73
Długoterminowe aktywa finansowe	113 938 568,59	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	346 311,39
w jednostkach powiązanych	113 938 568,59	Zysk (strata) netto	-521 952,46
udziały lub akcje	60 065 560,12	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	92 646 789,96
udzielone pożyczki	53 873 008,48	Zobowiązania długoterminowe	62 474 450,75
Aktywa obrotowe	2 567 047,66	Wobec jednostek powiązanych	62 474 450,75
Należności krótkoterminowe	2 453 993,80	Zobowiązania krótkoterminowe	30 172 339,21
od pozostałych jednostek	2 453 993,80	Wobec pozostałych jednostek	30 172 339,21
inne	2 453 993,80	z tyt. dostaw i usług	26 289,70
Inwestycje krótkoterminowe	113 053,86	z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społ.	998,23
Krótkoterminowe aktywa finansowe	113 053,86	z tytułu wynagrodzeń	149,73
środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	113 053,86	inne	30 144 901,55
śr. pien. w kasie i narachunkach	113 053,86	Suma	116 522 404,63
Suma	116 522 404,63		

Źródło: dane R.Power BV

● Poszczególne składniki aktywów i pasywów Spółki

Głównymi składnikami aktywów Spółki w jej ewidencji bilansowej RP BV na dzień 31.08.2021 r. były „Inwestycje długoterminowe” (113.938,6 kPLN), które obejmowały wartość udziałów i akcji w 111 polskich i zagranicznych spółkach celowych – SPV

(60.065,6 kPLN) grupujących projekty fotowoltaiczne (PV) na różnym etapie ich rozwoju a także wartość udzielonych tym spółkom pożyczek długoterminowych (53.873,0 kPLN) oraz „Należności krótkoterminowe – inne” (2.454,0 kPLN), których wartość stanowiła w całości zaliczka na poczet zakupu udziałów w SPV od Edison Energia SA (transakcja została zrealizowana w dn. 9.11.2021r.).

● Podstawowe dane dotyczące wycenianej Spółki

Wartość pozostałych aktywów RP BV, które stanowiły należności długoterminowe (16,8 kPLN) oraz środki pieniężne (113,0 kPLN) pozostawała poza ustalonym kryterium istotności dla prowadzonej wyceny, które w tym wypadku określone zostało w wysokości 262,17 kPLN.

„Kapitał własny” (23.875,6 kPLN), składał się z kapitału podstawowego (22.366,0 kPLN), kapitału zapasowego (1.685,3 kPLN), pozostałych kapitałów rezerwowych (346,3 kPLN) oraz straty netto (-521,9 kPLN).

Pozostałe pasywa RP BV obejmowały „Zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych” (62.474,4 kPLN), na które w ewidencji bilansowej Spółki składała się wartość dwóch pożyczek otrzymanych przez RP BV od spółki RP Sp. z o.o. (61.176,4 kPLN) a także zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych (1.298,0 kPLN) z tytułu zakupu przez RP BV udziałów w zagranicznych spółkach SPV w ramach Grupy R.Power (zobowiązania Inter Company).

W bilansie Spółki na 31.08.2021r. występowały także zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek (30.172,3 kPLN), na które składała się

głównie wartość ewidencyjna w pozycji „Inne” (30.144,9 kPLN) obejmująca krótkoterminową część zobowiązań z tytułu nabywanych przez RP BV udziałów w spółkach SPV od innych podmiotów spoza Grupy R.Power (zobowiązania non IC), w tym tzw. zobowiązania „earn-out” (o wartości 4.589.168,75 EUR + 419.522,66 EUR), które stanowią część płatności za udziały SPV, która staje się wymagalna po osiągnięciu przez projekty PV będące w posiadaniu SPV uzgodnionego etapu rozwoju. W większości przypadków tym etapem jest uzyskanie przez projekt pozwolenia na budowę (zarząd RPBV uznaje że jest to wysoce prawdopodobne dlatego ujmuje te zobowiązania).

Ponadto zobowiązania krótkoterminowe w RP BV obejmują także niewielką wartościowo część zobowiązań handlowych (26,3 kPLN) oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych (0,9 kPLN) i zobowiązania z tytułu wynagrodzeń (0,1 kPLN).

Na dzień wyceny brak innych aktywów i pasywów w bilansie Spółki.

Dokonałiśmy szczegółowej analizy poszczególnych pozycji aktywów i pasywów i nie są nam znane inne korekty mające wpływ na wartość aktywów netto RP BV poza tymi opisanymi w dalszej części raportu.

- **Podstawowe dane dotyczące SPV**

Bilanse 111 SPV na dz. 31.08.2021 r. zostały przedstawione w dalszej części raportu.

- **Poszczególne składniki aktywów w bilansach SPV**

Rzeczowe środki trwałe – w bilansach wszystkich SPV obejmują one dwie pozycje, tj. środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe lub obie te pozycje występują łącznie. Na wartości ewidencyjne środków trwałych w budowie składają się wartości praw projektowych dotyczące farm fotowoltaicznych (projekty PV). Pozycja ta stanowiła punkt wyjścia do sporządzonej przez PGA wyceny, w ramach której dokonano aktualizacji wartości ewidencyjnej tej pozycji w bilansach poszczególnych SPV do jej aktualnej wartości godziwej na dz. 31.08.2021 r. określonej na podstawie wyceny przeprowadzonej przez E&Y. Do wyceny SAN nie brano przy tym pod uwagę zaliczek na środki trwałe, gdyż zgodnie z oświadczeniem Spółki kwoty te obejmowały w całości wyłącznie wartość tzw. OSD (opłaty dla operatora systemu dystrybucyjnego za przyłącza itd.)

W przypadku jednej SPV - R.Power Portugal wartość środków trwałych obejmowała również wartość środków transportu (204,3 kPLN) – pozostawała ona jednak poza kryterium istotności dla wyceny.

Należności długoterminowe - W zdecydowanej większości przypadków są to kaucje (należności) wpłacone do URE. Dotyczą kaucji w związku z udziałem poszczególnych SPV w aukcjach. Kaucje podlegają zwrotowi po zakończeniu budowy elektrowni

i sprzedaży energii po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego, co powinno odbyć się maksymalnie w ciągu 24 m-cy od dnia zamknięcia sesji aukcji (większość SPV wygrała aukcje w czerwcu 2021 r.). Nie stwierdzono potrzeby korygowania tej pozycji.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – obejmuje pozycję inne rozliczenia międzyokresowe, są to koszty poniesione z góry, a dotyczące również przyszłych okresów, głównie z tytułu służebności przesyłu oraz czynszu dzierżawnego. Pozycje te występują tylko w kilku przypadkach. Z uwagi na istotność kwot nie korygowano tej pozycji w wycenie.

Zapasy – w kilku SPV pozycja ta obejmowała zaliczki na dostawy i usługi - głównie o charakterze doradczo-prawnym związanych z obsługą finansowania jednak wartościowo pozostawały one poza kryterium istotności dla wyceny PGA.

Należności krótkoterminowe – w zdecydowanej większości były to należności z tytułu VAT, co zostało zweryfikowane i potwierdzone w oparciu o deklaracje VAT. Niewielka pozycję (poza kryterium istotności) stanowiły należności handlowe (w tym zaliczki na OSD za przyłączenie do sieci, niewypłacone kwoty na podwyższenie kapitału lub należności związane ze sprzedażą projektów do innych spółek (IC sprzedaż praw do projektów) oraz "inne" od pozostałych jednostek - depozyty notarialne związane z zakupem projektów).

- **Poszczególne składniki aktywów w bilansach SPV**

Są tutaj także ujmowane zaliczki na dostawy ŚT na podstawie faktur zaliczkowych a w kilku przypadkach także rozrachunki z pracownikami lub wspólnikami.

Zgodnie z informacją przekazaną przez Zleceniodawcę wszystkie należności mają charakter bieżący więc nie stwierdzono potrzeby ich dodatkowej korekty w wycenie metodą SAN.

Inwestycje krótkoterminowe – na pozycję tę składały się wyłącznie środki pieniężne na rachunkach bankowych. Dokonano kontroli poprawności sald z wyciągami bankowymi dla próby 10 podmiotów o najwyższych saldach. Na tej podstawie nie stwierdzono konieczności dodatkowego korygowania wartości bilansowej tej pozycji.

Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe - są to koszty poniesione z góry, a dotyczące również przyszłych okresów, głównie służebność przesyłu oraz czynsz dzierżawy. Pozycje te występują tylko w kilku przypadkach, a z uwagi na nieistotność kwot nie dokonywano dalszych korekt tej pozycji.

- **Poszczególne składniki pasywów w bilansach SPV**

Rezerwy na zobowiązania – w bilansach SPV ujawniono niewielkie wartościowo kwoty (m.in. dla PV29, PV30, PV34, PV38 dla PV101 PV100, PV Gralewo, PV Nowe). Są to rezerwy związane z opłatami za służebność przesyłu. Nie korygowano tych pozycji gdyż ich wartości w każdym z przypadków znajdowały się poniżej ustalonego kryterium istotności.

Zobowiązania długoterminowe – dotyczyły pożyczek otrzymanych przez spółki SPV od jednostek powiązanych, a także od pozostałych jednostek - kredyty i pożyczki (zsumowana wartość ze wszystkich 111 SPV = 111.597,0 kPLN). Jak wynika z otrzymanych przez PGA informacji obejmują one pożyczki uzyskane od jednostek powiązanych w tym od R.Power BV, R.Power Sp. z o.o., a także od spółek cypryjskich (JCF, L77, TSC), które są właścicielem R.Power. Brak innych zobowiązań finansowych obcych. Do otrzymanych pożyczek SPV naliczają kwartalnie należne pożyczkodawcom odsetki do dnia 31 grudnia 2023 r. Nie ma opóźnień w spłatach, spłata całego kapitału wraz z odsetkami jest przewidziana na koniec umowy tj. 31.12.2023 (ewentualnie będą spłaty pożyczek-subrogacje w momencie sprzedaży tych spółek przez ich nabywcę). Występująca różnica w wysokości odsetek (które naliczane są do bilansu SPV kwartalnie, zatem bilanse SPV nie uwzględniają odsetek naliczonych za lipiec i sierpień 2021) nie mają według naszej oceny wpływu na wycenę SPV gdyż są one ujmowane dwustronnie i kapitalizowane na środkach trwałych. W przypadku wyceny R.Power BV wartość tej różnicy wg szacunków PGA pozostawała poza kryterium istotności dla wyceny Spółki (181,4 kPLN). W związku z tym nie korygowano tej pozycji w dalszej wycenie SPV metodą SAN.

Zobowiązania krótkoterminowe - (65.541,5 kPLN suma dla 111 SPV) obejmowały głównie zobowiązania z tytułu kredytów (59.653,8 kPLN) zaciągniętych w mBanku łącznie przez 6 SPV w tym: PV Gralewo, PV Nowe, PV Puznówka, PV SPV, PV Łukowo, PV R.Power Solar Południe. Saldo na potwierdzeniu bankowym jest prawidłowe i obejmuje wszystkie 6 spółek, ale jest adresowane tylko na PV Gralewo - dlatego, że PV Gralewo jest agentem kredytowym dla całego portfela. Pozostała część zobowiązań krótkoterminowych obejmuje zobowiązania handlowe wobec jednostek powiązanych (4.009,0 kPLN) związane z fakturami za development od R.Power Development Sp. z o.o. oraz zakupem praw do projektów od innych spółek a także zobowiązania handlowe wobec pozostałych jednostek – są to głównie zakupy związane z nakładami na środki trwałe w budowanych elektrowniach, głównie na moduły i inwertery. Ponadto w bilansach SPV ujęto także zobowiązania krótkoterminowe z tytułu VAT oraz zobowiązania z tyt. wynagrodzeń. Wszystkie zobowiązania zgodnie z otrzymanym oświadczeniem mają charakter bieżący. Brak zaległości w ich spłacie oraz brak zobowiązań przeterminowanych i ew. not odsetkowych od zobowiązań przeterminowanych spowodował, iż nie korygowano tej pozycji w wycenie.

Rozliczenia międzyokresowe – poza kryterium istotności, w całości obejmowały wyłącznie rezerwy za służebność przesyłu . Do wyceny SAN przyjęto w wartości ewidencyjnej i nie dokonywano korekt.

Nie otrzymaliśmy ponadto żadnych innych informacji

oraz danych świadczących o istnieniu przesłanek dla dokonania korekty do wartości godziwej dla pozostałych nie korygowanych dotychczas pozycji aktywów i pasywów SPV.

Oceniamy, że wartość godziwa tych aktywów i pasywów nie odbiegała istotnie od ich wartości księgowej na koniec sierpnia 2021 r.

Podsumowanie:

Nie otrzymaliśmy informacji i danych świadczących o istnieniu przesłanek dla dokonania odpisu (korekt/rezerw) dla pozostałych pozycji aktywów i pasywów z bilansów SPV, za wyjątkiem korekty rzeczowych aktywów trwałych i odsetek, opisanych na slajdach 19 i 20. Zgodnie z oświadczeniem kierownictwa Spółki wszystkie płatności dotyczące SPV mają wyłącznie charakter bieżący, a na dzień wyceny nie było żadnych płatności (w tym należności) przeterminowanych lub spornych, jak też nie występowały żadne zaległości czy opóźnienia w spłacie zobowiązań SPV. W związku z tym nie zachodzi również potrzeba korekty stanów ewidencyjnych dla pozostałych aktywów i pasywów w bilansach poszczególnych SPV. Oceniamy, że wartość godziwa pozostałych aktywów nie korygowanych, na dzień przeprowadzenia wyceny nie odbiegała istotnie od ich wartości księgowej. Jednocześnie wartość pozostałych pojedynczych składników aktywów, które nie podlegały korektom PGA często nie przekraczała progu istotności ustalonego dla pojedynczej korekty na poziomie 262,2 kPLN (tj. 3,0% ogólnej sumy bilansowej x 0,1 x 0,75).

PGA Advisory Sp. z o.o.
Ul. Jana III Sobieskiego
104 lok. 44, piętro V,
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Tel: +48 605 626 926
Email:
bkurylak@pga-audyt.pl
Partner

Kamil Walczuk
Tel: +48 606 394 593
Email:
kwalczuk@pga-audyt.pl
Partner

Piotr Chmielewski
Tel: +48 601 369 340
Email:
pchmielewski@pga-audyt.pl
Wyceniający

PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 5

WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 14

METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 18

WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 37

Określenie wartości udziałów Spółki 39

NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 42

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

METODOLOGIA WYCENY

Metoda skorygowanych aktywów netto - jest rozwinięciem i udoskonaleniem prostej metody bilansowej. Skorygowana wartość księgowa aktywów netto to suma wartości aktywów stałych netto oraz aktywów obrotowych, finansowanych ze środków własnych firmy według zapisów w bilansie, zweryfikowaną o składniki aktywów i pasywów wymagające korekty ich wartości.

- **Charakterystyka metody skorygowanych aktywów netto**

Wycena wartości udziałów Spółki oparta na metodzie księgowej wartości aktywów netto jest jedną z najbardziej popularnych majątkowych metod wyceny wartości udziałów przedsiębiorstwa. Metoda opiera szacowaną wartość udziałów przedsiębiorstwa na wartości aktywów netto, przy wykorzystaniu danych o pozycjach aktywów i pasywów pochodzących z bilansu wycenianego przedsiębiorstwa na określony dzień.

Metoda skorygowanych aktywów netto - jest rozwinięciem i udoskonaleniem prostej metody bilansowej. Skorygowana wartość księgowa aktywów netto to suma wartości aktywów stałych netto oraz aktywów obrotowych, finansowanych ze środków własnych firmy według zapisów w bilansie, zweryfikowaną o składniki aktywów i pasywów wymagające korekty ich wartości.

Sporządzony zgodnie z zasadami rachunkowości, określonymi w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, bilans przedsiębiorstwa na dzień wyceny lub dzień zbliżony do dnia wyceny, jest podstawą dla oszacowania wartości aktywów netto, korekt do bilansu tzn. łącznie skorygowanej wartości aktywów netto.

- **Algorytm stosowania metody**

Określenie wartości godziwej spółki wynika z następującego wzoru:

$$WSAN = WSA - Zs$$

gdzie:

WSAN	wartość skorygowanych aktywów netto,
WSA	wartość skorygowanych aktywów,
Zs	wartość skorygowanych zobowiązań,

- **Wycena wartości SPV metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)**

Poniżej zaprezentowano bilanse poszczególnych SPV oraz sposób ustalenia ich wartości metodą skorygowanych aktywów netto (SAN) na dz. na dz. 31.08.2021 r. W zestawieniu wyróżniono podmioty, które w wycenie PGA przeprowadzonej metodą SAN osiągnęły ujemną wartość wyceny (ujemne skorygowane kapitały własne). W takim przypadku, jako wartość udziałów R.Power B.V. w danym podmiocie/spółce przyjęto jako jej wartość końcową 0,0 PLN (brak wartości). Wyróżniono także podmioty, które na dzień sprzedaży wyceny nie zostały wycenione przez EY, co oznacza, że w momencie przeprowadzenia wyceny przez EY dana spółka nie posiadała jeszcze żadnych aktywów trwałych i nie prowadziła działalności operacyjnej – projekt nie rozpoczął się lub znajdował się w początkowej fazie formalnej (prace projektowe, uzyskanie zgód i pozwoleń, pozyskanie gruntów itd.). W takiej sytuacji do dalszej wyceny PGA przyjęło wartość ewidencyjną (bilansową) dla tych podmiotów lub wartość 0,0 PLN.

- **Opis korekt wprowadzonych przy wycenie SPV metodą SAN**

W I etapie przeprowadzonych przez PGA prac przy zastosowaniu metody SAN, w bilansach poszczególnych SPV dokonaliśmy aktualizacji (korekty/przeszacowania) ewidencyjnej wartości bilansowej dla pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” (obejmującej śr. trwałe w budowie ale bez zaliczek na śr. trwałe) w stosunku do ich aktualnej na dzień 31.08.2021 r. wartości godziwej, ustalonej przez E&Y na podstawie przeprowadzonej osobno wyceny wartości godziwej poszczególnych projektów PV (przy czym dla portfela projektów znajdującego się w posiadaniu R.Power Investment B.V. łączna wartość wyceny wszystkich projektów oszacowana przez EY na dz. 31.08.2021 r. wynosiła 508.686,52 kPLN przy wartości bilansowej tych aktywów w wysokości 85.892,38 kPLN) Wyliczone w ten sposób różnice stanowią wartość korekty brutto.

Pozostałe pozycje bilansowe nie podlegały korektom gdyż po analizie tych pozycji i przekazanych danych (zgodnie z informacjami przekazanymi przez Zleceniodawcę) PGA uznało, iż nie zachodzi potrzeba ich korygowania.

W wyliczeniu skorygowanych aktywów netto (kapitałów własnych) dla poszczególnych SPV uwzględniono również korektę netto z tytułu wzrostu lub spadku wartości wycenianego składnika aktywów w procesie jego wyceny. W przypadku korekty dodatniej przyjęto przy tym rezerwę na podatek odroczony (9% dla SPV krajowych oraz wg stawki CIT obowiązującej dla SPV zagranicznych wg kraju ich lokalizacji) z tytułu wzrostu wartości posiadanego przez daną spółkę majątku-aktywów (środków trwałych) w wyniku przeszacowania jego wartości bilansowej w wycenie SAN.

- **Opis korekt wprowadzonych przy wycenie SPV metodą SAN**

W ten sposób ustalono wartości korekt netto, które bezpośrednio wpływają przy metodzie SAN na końcową wartość kapitałów własnych dla wycenianych SPV. Do końcowej wyceny SPV metodą SAN przyjęto korektę netto, co obrazują zamieszczone w dalszej części raportu zestawienia oraz zawarte w nich wyliczenia.

Ze względu na niepewności co do osiągniętych zysków w przyszłości i konieczności zapłaty podatku) wycenę SPV metodą SAN przygotowano z ujęciem wpływu podatku odroczonego tj. z utworzeniem rezerwy na podatek odroczony (w wysokości 9% korekty brutto) w skorygowanych bilansach SPV;

Wycena R.Power Investment B.V. (wycena Spółki jako właściciela SPV) przeprowadzona w dalszym etapie również metodą SAN nie przewiduje przy tym tworzenia dodatkowej korekty z tytułu rezerwy na podatek odroczony.

- **Metodologia wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power przyjęta przez E&Y**

Spółki celowe (SPV) obejmują i grupują różne projekty fotowoltaiczne (PV), na różnym etapie ich zaawansowania i rozwoju. W bilansach SPV jako główne aktywa wykazywana jest wartość praw projektowych oraz środków trwałych (środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe obejmujące OSD).

Projekty te jako projekty PV w listopadzie 2021 r. zostały wycenione przez firmę Ernst & Young.

Wycena aktywów w postaci portfeli projektów PV należących do Grupy R.Power na dzień 31 sierpnia 2021 r. została sporządzona przez EY metodą porównawczą (dla projektów przed rozpoczęciem budowy), na podstawie transakcji rynkowych (na podstawie benchmarków transakcyjnych dla projektów PV skalkulowanych na podstawie historycznych transakcji R. Power), oraz metodą dochodową (dla projektów w trakcie budowy objętych umową sprzedaży). Wycenie EY w tym wypadku podlegały aktywa w postaci praw projektowych i środków trwałych w budowie (bez zaliczek na środki trwałe).

- **Metodologia wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power**

W konsekwencji przedstawione w wycenie EY wartości nie są tożsame z wyceną spółek projektowych z Grupy R.Power (SPV), która musiałaby uwzględniać szereg dodatkowych elementów, w tym m.in. zadłużenie istniejące na dzień na który jest wycena (tutaj 31.08.2021), etc.

Wycena rynkowa portfeli PV wykonana przez EY wskazuje na wyższą w stosunku do wartości księgowej, wartość rynkową portfeli projektów należących do Grupy R.Power.

Wartość księgowa, w przypadku projektów PV przed rozpoczęciem budowy uwzględnia jedynie możliwe do skapitalizowania wydatki związane z rozwojem projektów przez R.Power lub zewnętrznych deweloperów, odzwierciedla więc koszty odtworzenia projektu bez wynagrodzenia za ryzyko braku jego powodzenia, które ponosi R.Power. W przypadku projektów w trakcie budowy wartość księgowa obejmuje skapitalizowane koszty rozwoju oraz poniesione do Daty Wyceny nakłady inwestycyjne. Wartość rynkowa określona w wycenie EY obejmuje natomiast zdyskontowane na Datę Wyceny przepływy finansowe uwzględniające nakłady konieczne do dokończenia projektu oraz cenę sprzedaży.

Zarówno raport końcowy z przeprowadzonej przez EY wyceny projektów PV, jak i bazę danych do raportu EY (w formie pliku Excel) obejmującą podsumowanie kalkulacji wartości poszczególnych projektów PV wraz z przypisaniem ich do poszczególnych spółek celowych (SPV) PGA otrzymało drogą mailową bezpośrednio od zespołu wyceniającego E&Y.

Zgadzając się z metodologią wyceny przedstawioną przez EY dla potrzeb wyceny PGA, nie otrzymaliśmy jednak szczegółowych wycen poszczególnych projektów przeprowadzonych przez EY i nie dokonywaliśmy szczegółowej weryfikacji tych wycen (tj. wycen przez EY każdego z projektów PV należących do poszczególnych SPV). W związku z tym nie bierzemy odpowiedzialności za ewentualne błędy jakie mogły się pojawić w tych wycenach.

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

● Wycena wartości SPV metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

W I etapie prac nad wyceną, PGA w oparciu o metodę SAN dokonało przeszacowania (korekt w stosunku do wartości ewidencyjnych wynikających z bilansów poszczególnych spółek) i ustalenia na tej podstawie wartości godziwej skorygowanych aktywów netto (kapitałów własnych) dla poszczególnych SPV na dzień 31.08.2021 r. w obu wariantach.

Lp.	1	2	3	4	5	6	7	8	9
SPV	ALINGA	HUNAM	POMERIUM	PV 100	PV 101	PV 27	PV 28	PV 29	PV 30
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	566 447,76	0,00	165 634,35	1 972 714,80	1 758 138,27	440 212,59	438 505,56	1 626 402,16	481 297,63
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	59 940,00	0,00	0,00	499 380,00	622 020,00	106 920,00	59 940,00	420 000,00	59 940,00
Investycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	171 992,96	28 604,19	53 207,69	317 405,56	267 202,75	113 599,04	120 917,34	275 133,92	119 871,53
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	116 616,25	16 015,00	40 416,00	302 904,47	250 348,99	77 726,00	96 764,00	265 676,31	81 939,98
Investycje krótkoterminowe	55 376,71	12 589,19	12 791,69	14 501,09	16 853,76	35 873,04	24 153,34	9 457,61	37 931,55
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	738 440,72	28 604,19	218 842,04	2 290 120,36	2 025 341,02	553 811,63	559 422,90	1 901 536,08	601 169,16
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	-12 820,34	-64 944,74	-5 709,50	-11 030,69	-9 948,66	-54 124,27	-65 821,66	-69 510,82	-31 470,36
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	751 261,06	93 548,93	224 551,54	2 301 151,05	2 035 289,68	607 935,90	625 244,56	1 971 046,90	632 639,52
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	79 400,00	11 600,00	0,00	0,00	26 000,00	27 500,00
Zobowiązania długoterminowe	702 013,06	93 500,93	206 053,54	2 212 284,07	2 023 641,68	606 487,90	625 196,56	1 942 198,90	603 652,42
Zobowiązania krótkoterminowe	49 248,00	48,00	18 498,00	9 466,98	48,00	1 448,00	48,00	2 848,00	1 487,10
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	738 440,72	28 604,19	218 842,04	2 290 120,36	2 025 341,02	553 811,63	559 422,90	1 901 536,08	601 169,16
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	439,59	0,00	110,68	1 254,81	933,02	222,24	185,43	590,89	255,92
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (KPLN)	439,59	0,00	110,68	1 254,81	933,02	222,24	185,43	590,89	255,92
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (KPLN)	1 314,00	309,78	30,83	8 939,76	8 316,27	4 338,61	4 184,83	12 092,75	4 176,37
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (KPLN)	874,41	309,78	-79,85	7 684,95	7 383,25	4 116,36	3 999,40	11 501,86	3 920,46
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (KPLN)	-12,82	-64,94	-5,71	-11,03	-9,95	-54,12	-65,82	-69,51	-31,47
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (KPLN)	1 314,00	309,78	30,83	8 939,76	8 316,27	4 338,61	4 184,83	12 092,75	4 176,37
Wycena PGA dla SPV (SAN) (KPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	874,41	309,78	-79,85	7 684,95	7 383,25	4 116,36	3 999,40	11 501,86	3 920,46
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	78,70	27,88	-7,19	691,65	664,49	370,47	359,95	1 035,17	352,84
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	795,71	281,90	-72,66	6 993,30	6 718,76	3 745,89	3 639,45	10 466,69	3 567,62
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	782,89	216,95	0,00	6 982,27	6 708,81	3 691,77	3 573,63	10 397,18	3 536,15

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	10	11	12	13	14	15	16	17	18
SPV	PV 31	PV 32	PV 33	PV 34	PV 35	PV 36	PV 37	PV 38	PV 39
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	533 458,64	754 962,99	807 354,42	1 000 313,07	630 465,96	1 015 916,70	389 797,22	674 625,61	395 080,33
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	59 940,00	329 700,00	359 640,00	359 700,00	299 640,00	443 160,00	179 820,00	394 260,00	179 820,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	112 340,77	102 620,49	108 618,64	192 053,20	92 639,47	139 805,56	60 913,47	815 847,30	62 259,01
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	101 041,29	83 855,99	95 555,21	133 545,02	75 067,98	125 776,41	45 943,00	800 431,36	47 680,22
Inwestycje krótkoterminowe	10 966,12	18 764,50	13 063,43	58 508,18	17 571,49	14 029,15	14 637,11	15 082,58	14 578,79
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	333,36	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	333,36	333,36	0,00
AKTYWA RAZEM	645 799,41	857 583,48	915 973,06	1 192 366,27	723 105,43	1 155 722,26	450 710,69	1 490 472,91	457 339,34
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	-37 723,67	-26 799,56	-31 839,05	-28 069,62	-22 526,18	-33 107,32	-16 520,56	-47 834,10	-20 327,92
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	683 523,08	884 383,04	947 812,11	1 220 435,89	745 631,61	1 188 829,58	467 231,25	1 538 307,01	477 667,26
Rezerwy na zobowiązania	9 422,50	11 000,00	13 000,00	34 000,00	0,00	0,00	0,00	30 000,00	7 000,00
Zobowiązania długoterminowe	674 052,58	873 335,04	934 764,11	1 186 387,89	745 583,61	1 188 781,58	467 183,25	1 508 259,01	470 219,26
Zobowiązania krótkoterminowe	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	448,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	645 799,41	857 583,48	915 973,06	1 192 366,27	723 105,43	1 155 722,26	450 710,69	1 490 472,91	457 339,34
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	207,36	197,87	191,41	276,91	145,90	287,94	52,95	141,34	62,41
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	207,36	197,87	191,41	276,91	145,90	287,94	52,95	141,34	62,41
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	8 506,83	4 949,77	5 034,07	5 053,40	4 831,96	6 082,03	2 517,42	5 455,52	6 360,13
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	8 299,46	4 751,90	4 842,66	4 776,48	4 686,06	5 794,09	2 464,47	5 314,18	6 297,72
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	-37,72	-26,80	-31,84	-28,07	-22,53	-33,11	-16,52	-47,83	-20,33
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	8 506,83	4 949,77	5 034,07	5 053,40	4 831,96	6 082,03	2 517,42	5 455,52	6 360,13
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	8 299,46	4 751,90	4 842,66	4 776,48	4 686,06	5 794,09	2 464,47	5 314,18	6 297,72
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	746,95	427,67	435,84	429,88	421,75	521,47	221,80	478,28	566,80
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	7 552,51	4 324,23	4 406,82	4 346,60	4 264,32	5 272,62	2 242,66	4 835,91	5 730,93
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	7 514,79	4 297,43	4 374,98	4 318,53	4 241,79	5 239,51	2 226,14	4 788,07	5 710,60

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	19	20	21	22	23	24	25	26	27
SPV	PV 40	PV 41	PV 42	PV 43	PV 44	PV 45	PV 46	PV 47	PV 48
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	3 251 949,55	773 029,97	1 541 441,86	603 781,06	800 854,66	140 859,52	313 571,23	80 100,26	246 702,20
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	2 074 440,00	239 760,00	239 760,00	277 620,00	419 580,00	0,00	179 820,00	0,00	119 880,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	1 696 532,87	129 995,69	328 877,97	82 822,73	552 248,02	50 192,81	42 594,16	108 979,82	40 347,48
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	487 468,00	118 631,78	295 226,14	69 156,75	532 192,86	34 802,00	28 880,00	85 264,00	29 148,51
Inwestycje krótkoterminowe	1 208 231,51	11 363,91	33 651,83	13 665,98	20 055,16	15 057,45	13 380,80	23 382,46	11 198,97
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	833,36	0,00	0,00	0,00	0,00	333,36	333,36	333,36	0,00
AKTYWA RAZEM	4 948 482,42	903 025,66	1 870 319,83	686 603,79	1 353 102,68	191 052,33	356 165,39	189 080,08	287 049,68
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	-63 903,68	-26 142,29	-13 498,61	-25 230,94	-18 002,13	-10 252,94	-1 844,44	-2 539,44	-13 587,35
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	5 012 386,10	929 167,95	1 883 818,44	711 834,73	1 371 104,81	201 305,27	358 009,83	191 619,52	300 637,03
Rezerwy na zobowiązania	0,00	8 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3 000,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	4 790 239,25	920 575,95	1 883 770,44	708 132,98	1 365 056,81	201 257,27	354 815,83	185 965,30	300 589,03
Zobowiązania krótkoterminowe	222 146,85	92,00	48,00	201,75	48,00	48,00	194,00	5 654,22	48,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	3 500,00	6 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	4 948 482,42	903 025,66	1 870 319,83	686 603,79	1 353 102,68	191 052,33	356 165,39	189 080,08	287 049,68
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	308,48	147,25	145,09	96,12	117,09	52,50	46,90	27,66	33,24
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	308,48	147,25	145,09	96,12	117,09	52,50	46,90	27,66	33,24
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	24 969,24	3 609,90	4 748,39	4 210,19	6 246,01	155,95	2 537,04	1 643,99	1 851,55
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	24 660,76	3 462,65	4 603,30	4 114,07	6 128,91	103,45	2 490,14	1 616,32	1 818,32
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	-63,90	-26,14	-13,50	-25,23	-18,00	-10,25	-1,84	-2,54	-13,59
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	24 969,24	3 609,90	4 748,39	4 210,19	6 246,01	155,95	2 537,04	1 643,99	1 851,55
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	24 660,76	3 462,65	4 603,30	4 114,07	6 128,91	103,45	2 490,14	1 616,32	1 818,32
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	2 219,47	311,64	414,30	370,27	551,60	9,31	224,11	145,47	163,65
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroc.) (G=E-F)	22 441,29	3 151,02	4 189,00	3 743,81	5 577,31	94,14	2 266,03	1 470,86	1 654,67
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroc. (H=D-G)	22 377,39	3 124,87	4 175,51	3 718,57	5 559,31	83,89	2 264,18	1 468,32	1 641,08

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	28	29	30	31	32	33	34	35	36
SPV	PV 49	PV 50	PV 51	PV 52	PV 53	PV 54	PV 55	PV 56	PV 57
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	410 920,00	345 456,76	191 623,47	392 633,36	263 849,69	230 982,07	1 114 189,46	133 112,68	357 644,85
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	205 560,00	179 820,00	0,00	214 140,00	0,00	59 940,00	659 820,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	142 903,04	151 957,59	436 346,57	88 219,94	172 966,35	49 068,90	131 963,69	336 105,68	577 860,19
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	130 152,80	137 701,27	418 161,11	36 560,96	94 484,52	37 416,00	104 358,00	299 718,85	562 428,00
Inwestycje krótkoterminowe	12 750,24	13 856,32	18 185,46	51 658,98	78 481,83	11 652,90	27 605,69	36 386,83	15 432,19
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	400,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	553 823,04	497 414,35	627 970,04	480 853,30	436 816,04	280 050,97	1 246 153,15	469 218,36	935 505,04
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	-7 556,35	-3 783,99	-5 559,76	-2 045,36	2 176,90	6 537,22	1 363,41	2 393,95	3 937,47
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	561 379,39	501 198,34	633 529,80	482 898,66	434 639,14	273 513,75	1 244 789,74	466 824,41	931 567,57
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	6 000,00	8 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	561 331,39	493 150,34	627 481,80	474 850,66	434 591,14	265 470,75	1 215 514,63	466 130,66	931 519,57
Zobowiązania krótkoterminowe	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	8 043,00	29 275,11	693,75	48,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	8 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	553 823,04	497 414,35	627 970,04	480 853,30	436 816,04	280 050,97	1 246 153,15	469 218,36	935 505,04
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	41,09	77,28	76,57	61,25	14,95	27,19	80,22	45,86	16,42
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	41,09	77,28	76,57	61,25	14,95	27,19	80,22	45,86	16,42
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	3 307,21	2 576,92	4 527,11	5 096,84	4 294,43	2 215,49	9 643,79	5 236,81	7 310,54
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	3 266,11	2 499,64	4 450,54	5 035,59	4 279,48	2 188,31	9 563,57	5 190,94	7 294,12
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	-7,56	-3,78	-5,56	-2,05	2,18	6,54	1,36	2,39	3,94
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	3 307,21	2 576,92	4 527,11	5 096,84	4 294,43	2 215,49	9 643,79	5 236,81	7 310,54
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	3 266,11	2 499,64	4 450,54	5 035,59	4 279,48	2 188,31	9 563,57	5 190,94	7 294,12
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	293,95	224,97	400,55	453,20	385,15	196,95	860,72	467,19	656,47
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroc.) (G=E-F)	2 972,16	2 274,68	4 049,99	4 582,39	3 894,32	1 991,36	8 702,85	4 723,76	6 637,65
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroc. (H=D-G)	2 964,61	2 270,89	4 044,43	4 580,34	3 896,50	1 997,90	8 704,21	4 726,15	6 641,58

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	37	38	39	40	41	42	43	44	45
SPV	PV 58	PV 59	PV 60	PV 61	PV 62	PV 63	PV 64	PV 65	PV 66
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
AKTYWA									
Aktywa trwałe	82 973,18	373 342,00	365 806,47	28 963,27	58 820,48	24 414,88	72 934,23	1 666 072,68	1 829 977,69
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	600 000,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	84 884,17	107 117,65	147 170,53	69 738,96	74 278,61	22 405,55	32 626,77	448 432,45	309 749,22
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	46 906,80	86 494,00	91 022,00	36 951,80	44 512,76	6 774,00	17 934,02	420 073,00	268 027,80
Inwestycje krótkoterminowe	37 977,37	20 623,65	56 148,53	32 787,16	29 765,85	15 631,55	14 692,75	28 359,45	41 721,42
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	167 857,35	480 459,65	512 977,00	98 702,23	133 099,09	46 820,43	105 561,00	2 114 505,13	2 139 726,91
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	1 556,08	3 167,12	1 560,33	2 976,64	3 986,12	4 622,43	4 513,00	1 718,36	6 256,00
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	166 301,27	477 292,53	511 416,67	95 725,59	129 112,97	42 198,00	101 048,00	2 112 786,77	2 133 470,91
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	166 253,27	476 869,05	505 758,91	95 677,59	129 064,97	36 000,00	101 000,00	2 112 738,77	2 133 422,91
Zobowiązania krótkoterminowe	48,00	423,48	5 657,76	48,00	48,00	6 198,00	48,00	48,00	48,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	167 857,35	480 459,65	512 977,00	98 702,23	133 099,09	46 820,43	105 561,00	2 114 505,13	2 139 726,91
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	15,58	7,50	0,00	4,57	6,01	0,04	0,04	62,10	74,92
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	15,58	7,50	0,00	4,57	6,01	0,04	0,04	62,10	74,92
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	5 432,15	4 207,51	1 203,91	535,57	1 051,72	726,98	450,91	8 382,82	17 827,92
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	5 416,57	4 200,01	1 203,91	531,00	1 045,72	726,94	450,87	8 320,72	17 753,00
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	1,56	3,17	1,56	2,98	3,99	4,62	4,51	1,72	6,26
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	5 432,15	4 207,51	1 203,91	535,57	1 051,72	726,98	450,91	8 382,82	17 827,92
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	5 416,57	4 200,01	1 203,91	531,00	1 045,72	726,94	450,87	8 320,72	17 753,00
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	487,49	378,00	108,35	47,79	94,11	65,42	40,58	748,87	1 597,77
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroc.) (G=E-F)	4 929,08	3 822,01	1 095,56	483,21	951,60	661,51	410,30	7 571,86	16 155,23
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroc. (H=D-G)	4 930,63	3 825,18	1 097,12	486,18	955,59	666,13	414,81	7 573,58	16 161,49

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	46	47	48	49	50	51	52	53	54
SPV	PV 67	PV 68	PV 69	PV 70	PV 71	PV 72	PV 73	PV 74	PV 75
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	1 409 860,08	87 952,69	193 393,17	114 691,65	152 195,46	63 178,54	97 058,06	110 073,18	24 374,88
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	501 429,62	126 679,73	61 979,09	99 662,06	84 474,41	57 277,43	66 681,00	70 151,55	17 460,97
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	316 700,14	110 551,05	41 135,43	80 820,00	34 206,43	11 679,06	52 781,66	52 813,70	6 066,00
Inwestycje krótkoterminowe	184 729,48	16 128,68	20 843,66	18 842,06	50 267,98	45 598,37	13 899,34	17 337,85	11 394,97
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	1 911 289,70	214 632,42	255 372,26	214 353,71	236 669,87	120 455,97	163 739,06	180 224,73	41 835,85
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	4 567,89	6 276,86	6 063,92	6 370,49	4 701,63	10 407,97	7 691,06	7 004,49	7 149,87
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 906 721,81	208 355,56	249 308,34	207 983,22	231 968,24	110 048,00	156 048,00	173 220,24	34 685,98
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	6 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 906 673,81	208 307,56	249 260,34	201 935,22	231 920,24	110 000,00	156 000,00	173 172,24	32 177,98
Zobowiązania krótkoterminowe	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	2 508,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	1 911 289,70	214 632,42	255 372,26	214 353,71	236 669,87	120 455,97	163 739,06	180 224,73	41 835,85
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	35,90	5,56	22,99	38,24	22,65	14,40	0,00	12,80	0,00
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	35,90	5,56	22,99	38,24	22,65	14,40	0,00	12,80	0,00
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	7 090,74	551,21	1 640,36	1 407,38	544,74	647,19	483,40	638,29	482,17
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	7 054,84	545,65	1 617,36	1 369,14	522,09	632,79	483,40	625,49	482,17
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	4,57	6,28	6,06	6,37	4,70	10,41	7,69	7,00	7,15
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	7 090,74	551,21	1 640,36	1 407,38	544,74	647,19	483,40	638,29	482,17
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	7 054,84	545,65	1 617,36	1 369,14	522,09	632,79	483,40	625,49	482,17
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	634,94	49,11	145,56	123,22	46,99	56,95	43,51	56,29	43,40
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	6 419,91	496,54	1 471,80	1 245,92	475,10	575,84	439,90	569,20	438,78
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	6 424,47	502,82	1 477,87	1 252,29	479,80	586,24	447,59	576,20	445,93

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	55	56	57	58	59	60	61	62	63
SPV	PV 76	PV 77	PV 78	PV 79	PV 8	PV 81	PV 83	PV 84	PV Apollo
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
AKTYWA									
Aktywa trwałe	42 800,00	0,00	517 168,53	990 434,40	153 979,00	993 331,00	0,00	0,00	701 517,76
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	334 380,00	0,00	239 760,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	176 323,07	11 215,57	217 878,83	325 196,85	53 155,81	190 775,86	4 910,00	4 910,00	176 153,59
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	164 960,00	460,00	180 811,92	264 129,06	38 663,00	169 454,22	0,00	0,00	160 980,20
Inwestycje krótkoterminowe	11 363,07	10 755,57	36 400,27	61 067,79	14 159,45	21 321,64	4 910,00	4 910,00	15 173,39
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	666,64	0,00	333,36	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	219 123,07	11 215,57	735 047,36	1 315 631,25	207 134,81	1 184 106,86	4 910,00	4 910,00	877 671,35
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	5 974,14	7 707,57	3 891,12	559,16	-24 531,75	-211,17	4 560,00	4 887,00	2 275,08
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	5 000,00	5 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	213 148,93	3 508,00	731 156,24	1 315 072,09	231 666,56	1 184 318,03	350,00	23,00	875 396,27
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2 000,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	210 640,93	1 000,00	731 108,24	1 290 596,09	231 618,56	1 182 270,03	0,00	0,00	868 288,07
Zobowiązania krótkoterminowe	2 508,00	2 508,00	48,00	24 476,00	48,00	48,00	350,00	23,00	7 108,20
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	219 123,07	11 215,57	735 047,36	1 315 631,25	207 134,81	1 184 106,86	4 910,00	4 910,00	877 671,35
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	33,30	0,00	398,71	366,60	153,98	446,69	0,00	0,00	579,64
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	33,30	0,00	398,71	366,60	153,98	446,69	0,00	0,00	579,64
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	10 381,44	5 409,35	1 965,38	5 365,49	0,00	4 273,52	2 735,82	0,00	685,99
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	10 348,14	5 409,35	1 566,68	4 998,89	-153,98	3 826,83	2 735,82	0,00	106,34
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	5,97	7,71	3,89	0,56	-24,53	-0,21	4,56	4,89	2,28
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	10 381,44	5 409,35	1 965,38	5 365,49	0,00	4 273,52	2 735,82	0,00	685,99
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	10 348,14	5 409,35	1 566,68	4 998,89	-153,98	3 826,83	2 735,82	0,00	106,34
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	931,33	486,84	141,00	449,90	-13,86	344,41	246,22	0,00	9,57
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	9 416,81	4 922,51	1 425,68	4 548,99	-140,12	3 482,41	2 489,59	0,00	96,77
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	9 422,79	4 930,22	1 429,57	4 549,55	0,00	3 482,20	2 494,15	4,89	99,05

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	64	65	66	67	68	69	70	71	72
SPV	PV Ceres	PV Czarna	PV Czerwona	PV Eos	PV Gralewó	PV GRANATOWA	PV Hemera	PV Hydra	PV Luna
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
AKTYWA									
Aktywa trwałe	651 190,72	0,00	0,00	646 269,61	13 078 415,70	0,00	537 386,97	216 330,87	288 481,71
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	59 940,00	0,00	0,00	59 940,00	119 760,00	0,00	179 820,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	1 466,80	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	9 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	150 939,69	11 403,38	13 192,41	174 470,27	1 687 091,99	11 570,42	116 026,44	14 506,70	77 995,88
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	13 729,03	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	135 996,00	690,00	2 088,00	140 414,00	1 570 546,93	1 508,00	82 420,00	1 715,98	67 627,00
Inwestycje krótkoterminowe	14 943,69	10 713,38	11 104,41	34 056,27	73 059,90	10 062,42	33 606,44	12 790,72	10 368,88
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	29 756,13	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	802 130,41	11 403,38	13 192,41	820 739,88	14 765 507,69	11 570,42	653 413,41	230 837,57	366 477,59
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	2 571,45	6 665,38	-350,59	-2 778,86	58 584,42	2 524,92	2 669,68	3 787,38	1 101,96
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	10 000,00	10 000,00	5 000,00	10 000,00	10 000,00	5 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	799 558,96	4 738,00	13 543,00	823 518,74	14 706 923,27	9 045,50	650 743,73	227 050,19	365 375,63
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	9 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	799 510,96	1 000,00	5 500,00	817 864,52	928 106,35	1 000,00	650 695,73	201 000,00	358 562,63
Zobowiązania krótkoterminowe	48,00	3 738,00	8 043,00	5 654,22	13 769 816,92	8 045,50	48,00	26 050,19	6 813,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	802 130,41	11 403,38	13 192,41	820 739,88	14 765 507,69	11 570,42	653 413,41	230 837,57	366 477,59
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	542,50	0,00	0,00	488,82	12 647,19	0,00	251,50	216,33	267,75
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	542,50	0,00	0,00	488,82	12 647,19	0,00	251,50	216,33	267,75
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	1 191,41	267,45	0,00	1 167,64	19 386,19	0,00	2 860,02	13 279,76	9,66
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	648,91	267,45	0,00	678,82	6 739,00	0,00	2 608,53	13 063,42	-258,09
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	2,57	6,67	-0,35	-2,78	58,58	2,52	2,67	3,79	1,10
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	1 191,41	267,45	0,00	1 167,64	19 386,19	0,00	2 860,02	13 279,76	9,66
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	648,91	267,45	0,00	678,82	6 739,00	0,00	2 608,53	13 063,42	-258,09
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	58,40	24,07	0,00	61,09	606,51	0,00	234,77	1 175,71	-23,23
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroc. (G=E-F))	590,51	243,38	0,00	617,73	6 132,49	0,00	2 373,76	11 887,72	-234,86
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroc. (H=D-G)	593,08	250,04	0,00	614,95	6 191,07	2,52	2 376,43	11 891,50	0,00

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO
WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	73	74	75	76	77	78	79	80	81
SPV	PV Nana	PV Niebieska	PV Nowe	PV Orion	PV Pomarańczowa	PV Puznówka	PV Różowa	PV Selenia	PV SPV
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
AKTYWA									
Aktywa trwałe	898 353,67	0,00	13 098 192,68	705 433,95	1 167 840,00	2 235 109,74	1 145 974,00	652 780,49	20 209 284,82
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	262 520,00	0,00	389 940,00	59 880,00	238 800,00	0,00	938 863,00
Investycje długoterminowe	0,00	0,00	261,07	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 136 210,04
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38 550,01
Aktywa obrotowe	223 096,89	13 275,32	1 646 315,86	197 655,41	191 340,38	293 527,08	224 322,86	164 932,20	2 312 405,08
Zapasy	0,00	0,00	13 729,03	0,00	0,00	1 961,29	0,00	0,00	17 651,61
Należności krótkoterminowe	207 898,00	2 088,00	1 431 597,64	185 930,39	179 614,00	281 984,15	209 346,00	151 416,00	2 111 165,21
Investycje krótkoterminowe	15 198,89	11 187,32	161 535,71	11 725,02	11 726,38	5 938,94	14 976,86	13 516,20	142 496,03
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	39 453,48	0,00	0,00	3 642,70	0,00	0,00	41 092,23
AKTYWA RAZEM	1 121 450,56	13 275,32	14 744 508,54	903 089,36	1 359 180,38	2 528 636,82	1 370 296,86	817 712,69	22 521 689,90
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	-5 170,14	-267,68	11 230,81	3 066,36	-15 388,15	-48 443,50	1 363,82	-2 647,58	-441 926,85
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	5 000,00	5 000,00	10 000,00	5 000,00	10 000,00	10 000,00	5 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 126 620,70	13 543,00	14 733 277,73	900 023,00	1 374 568,53	2 577 080,32	1 368 933,04	820 360,27	22 963 616,75
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	4 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 126 572,70	5 500,00	1 294 095,68	900 000,00	1 370 830,53	169 062,96	1 368 885,04	820 312,27	4 653 848,15
Zobowiązania krótkoterminowe	48,00	8 043,00	13 435 182,05	23,00	3 738,00	2 408 017,36	48,00	48,00	18 309 768,60
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	1 121 450,56	13 275,32	14 744 508,54	903 089,36	1 359 180,38	2 528 636,82	1 370 296,86	817 712,69	22 521 689,90
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	682,50	0,00	12 534,41	705,43	77,90	2 132,23	907,17	504,00	17 708,66
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	682,50	0,00	12 534,41	705,43	77,90	2 132,23	907,17	504,00	17 708,66
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	106,25	0,00	19 213,32	17 430,00	0,00	3 268,38	3 304,73	67,64	27 144,64
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	-576,25	0,00	6 678,91	16 724,57	-77,90	1 136,15	2 397,55	-436,36	9 435,98
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	-5,17	-0,27	11,23	3,07	-15,39	-48,44	1,36	-2,65	-441,93
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	106,25	0,00	19 213,32	17 430,00	0,00	3 268,38	3 304,73	67,64	27 144,64
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	-576,25	0,00	6 678,91	16 724,57	-77,90	1 136,15	2 397,55	-436,36	9 435,98
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	-51,86	0,00	601,10	1 505,21	-7,01	102,25	215,78	-39,27	849,24
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	-524,39	0,00	6 077,80	15 219,36	-70,89	1 033,90	2 181,77	-397,09	8 586,74
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	0,00	0,00	6 089,04	15 222,42	0,00	985,45	2 183,14	0,00	8 144,82

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	82	83	84	85	86	87	88	89	90
SPV	PV SZARA	PV Wolsztyn	PV Zielona	PV Łukowo	PV Żółta	R.Power Solar Południe	RPS	RES 1	RES 2
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	0,00	3 127 933,49	3 270 937,61	4 967 238,34	1 825 984,96	9 755 131,64	46 175,18	1 363 111,89	4 556 320,34
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	569 160,00	139 020,00	0,00	266 160,00	46 175,18	119 700,00	299 520,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	1 701 509,37	0,00	179,76	0,00	-79,69	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	11 570,83	189 172,45	627 883,76	645 770,12	444 354,69	1 386 657,75	3 935,27	587 510,02	953 466,26
Zapasy	0,00	0,00	0,00	5 883,87	0,00	9 806,45	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	1 508,00	173 883,00	612 965,00	539 028,12	421 335,00	1 320 312,55	2 540,50	578 015,00	938 054,30
Inwestycje krótkoterminowe	10 062,83	15 289,45	14 918,76	92 557,64	23 019,69	41 147,28	1 394,77	9 495,02	15 411,96
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	8 300,49	0,00	15 391,47	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	11 570,83	3 317 105,94	3 898 821,37	5 613 008,46	2 270 339,65	11 141 789,39	50 110,45	1 950 621,91	5 509 786,60
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	2 525,33	-53 686,31	-28 551,27	-35 260,29	-12 564,86	-42 343,92	-170 367,42	428 166,93	-84 613,46
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	50 000,00	10 000,00	5 000,00	10 000,00	5 000,00	5 000,00	10 000,00	10 000,00
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	9 045,50	3 370 792,25	3 927 372,64	5 648 268,75	2 282 904,51	11 184 133,31	220 477,87	1 522 454,98	5 594 400,06
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 000,00	3 271 000,00	3 927 324,64	361 257,95	1 524 863,16	785 038,55	220 477,87	1 496 104,98	5 582 237,06
Zobowiązania krótkoterminowe	8 045,50	99 792,25	48,00	5 287 010,80	758 041,35	10 399 094,76	0,00	26 350,00	12 163,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	11 570,83	3 317 105,94	3 898 821,37	5 613 008,46	2 270 339,65	11 141 789,39	50 110,45	1 950 621,91	5 509 786,60
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	0,00	882,52	2 544,21	4 604,49	45,51	9 171,20	0,00	845,01	2 902,97
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	0,00	882,52	2 544,21	4 604,49	45,51	9 171,20	0,00	845,01	2 902,97
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	126,98	15 770,00	7 875,57	7 057,97	8 814,24	14 058,04	0,00	5 072,27	14 228,73
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	126,98	14 887,48	5 331,36	2 453,48	8 768,73	4 886,83	0,00	4 227,27	11 325,76
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	2,53	-53,69	-28,55	-35,26	-12,56	-42,34	-170,37	428,17	-84,61
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	126,98	15 770,00	7 875,57	7 057,97	8 814,24	14 058,04	0,00	5 072,27	14 228,73
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	126,98	14 887,48	5 331,36	2 453,48	8 768,73	4 886,83	0,00	4 227,27	11 325,76
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	11,43	1 339,87	479,82	220,81	789,19	439,82	0,00	380,45	1 019,32
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	115,56	13 547,60	4 851,53	2 232,67	7 979,55	4 447,02	0,00	3 846,81	10 306,45
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	118,08	13 493,92	4 822,98	2 197,41	7 966,98	4 404,68	0,00	4 274,98	10 221,83

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO
WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	91	92	93	94	95	96	97	98	99
SPV	RES 3	RES 4	RES 6	Solar Park SPV	TARKWIN	YGE 5	Capitulo Breve	Colossal Vektor	Epinoseline
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	3 441 681,46	1 080 997,04	0,00	341 011,72	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00	240 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	626 373,46	258 393,75	4 940,00	23 450,56	16 013,29	7 847,86	1 533,46	1 533,46	1 533,46
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	559 214,00	243 885,96	0,00	19 702,00	2 320,00	2 847,86	1 461,04	1 461,04	1 461,04
Inwestycje krótkoterminowe	60 492,82	14 507,79	4 940,00	3 748,56	13 693,29	5 000,00	72,42	72,42	72,42
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 666,64	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	4 068 054,92	1 339 390,79	4 940,00	364 462,28	16 013,29	7 847,86	1 533,46	1 533,46	1 533,46
PASYWA									
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	-103 855,98	-25 546,32	4 917,00	-23 970,28	-1 534,71	-9 330,97	-2 777,07	-2 777,07	-2 777,07
Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000,00	10 000,00	5 000,00	5 000,00	10 000,00	5 000,00	4 452,40	4 452,40	4 452,40
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 171 910,90	1 364 937,11	23,00	388 432,56	17 548,00	17 178,83	4 310,53	4 310,53	4 310,53
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	4 077 703,47	1 364 889,11	0,00	384 127,56	17 500,00	16 010,33	4 310,53	4 310,53	4 310,53
Zobowiązania krótkoterminowe	94 207,43	48,00	23,00	4 305,00	48,00	1 168,50	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	4 068 054,92	1 339 390,79	4 940,00	364 462,28	16 013,29	7 847,86	1 533,46	1 533,46	1 533,46
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	2 075,93	910,29	0,00	27,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	2 075,93	910,29	0,00	27,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	29 050,00	9 963,39	9,66	3 319,97	3 941,59	0,00	0,00	0,00	0,00
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	26 974,07	9 053,10	9,66	3 292,96	3 941,59	0,00	0,00	0,00	0,00
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	-103,86	-25,55	4,92	-23,97	-1,53	-9,33	-2,78	-2,78	-2,78
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	29 050,00	9 963,39	9,66	3 319,97	3 941,59	0,00	0,00	0,00	0,00
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	26 974,07	9 053,10	9,66	3 292,96	3 941,59	0,00	0,00	0,00	0,00
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	2 427,67	814,78	0,87	296,37	354,74	0,00	0,00	0,00	0,00
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroc.) (G=E-F)	24 546,40	8 238,32	8,79	2 996,59	3 586,84	0,00	0,00	0,00	0,00
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroc. (H=D-G)	24 442,55	8 212,78	13,71	2 972,62	3 585,31	0,00	0,00	0,00	0,00

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	100	101	102	103	104	105	106	107	108
SPV	PV Jupiter	PV Mars	PV Venus	R.Power Italy	R.Power Portugal	R.Power Espana	Waves Mission	RP Energia UNO	RP Energia DOS
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	1 172 162,42	34 127,78	9 172,08	1 734 788,32	207 847,59	8 850 529,93	0,00	635 236,00	7 972 211,80
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	204 332,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	7 486,71	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00	0,00	3 515,58	0,00	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	684 974,89	29 800,33	54 800,27	1 644 290,10	320 177,41	96 016,83	1 538,00	36 015,70	49 232,15
Zapasy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	651 898,74	13 909,94	18 696,90	1 368 730,40	291 429,94	59 659,82	1 461,04	678,43	285,86
Inwestycje krótkoterminowe	33 076,15	15 890,38	36 103,37	275 559,71	28 747,47	36 357,01	76,95	35 337,27	48 946,30
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	1 857 137,31	63 928,11	63 972,35	3 379 078,42	528 025,00	8 946 546,76	1 538,00	671 251,70	8 021 443,95
PASYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	13 899,46	49 098,52	49 198,12	9 332,21	-554 950,16	-385 753,59	-2 772,53	7 401,27	-17 860,98
Kapitał (fundusz) podstawowy	44 738,00	45 063,00	45 063,00	42 554,00	427 290,00	13 683,90	4 452,40	13 683,90	13 683,90
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 843 237,85	14 829,58	14 774,23	3 369 746,21	1 082 975,15	9 332 300,35	4 310,53	663 850,43	8 039 304,93
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	1 682 127,75	0,00	0,00	3 351 533,68	1 042 518,02	9 143 137,65	4 310,53	660 903,30	8 038 619,78
Zobowiązania krótkoterminowe	161 110,10	14 829,58	14 774,23	18 212,53	40 457,14	189 162,71	0,00	2 947,13	685,15
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	1 857 137,31	63 928,11	63 972,35	3 379 078,42	528 025,00	8 946 546,76	1 538,00	671 251,70	8 021 443,95
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:									
Środki trwałe w budowie	1 164,68	34,13	9,17	1 734,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	1 164,68	34,13	9,17	1 734,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	740,60	40,30	0,00	1 872,98	0,00	376,53	0,00	33,92	0,00
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	-424,08	6,17	-9,17	138,19	0,00	376,53	0,00	33,92	0,00
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	13,90	49,10	49,20	9,33	-554,95	-385,75	-2,77	7,40	-17,86
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	740,60	40,30	0,00	1 872,98	0,00	376,53	0,00	33,92	0,00
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):									
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	-424,08	6,17	-9,17	138,19	0,00	376,53	0,00	33,92	0,00
F. Podatek odroczoney (9%/21%/24%/25%/30% x E)	-101,78	1,48	-2,20	33,17	0,00	94,13	0,00	8,48	0,00
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	-322,30	4,69	-6,97	105,02	0,00	282,40	0,00	25,44	0,00
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	0,00	53,79	42,23	114,35	0,00	0,00	0,00	32,84	0,00

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN

Lp.	109	110	111
SPV	RP Energia TRES	R.Power Germany	FFNEV PORTUGAL
AKTYWA	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Aktywa trwałe	0,00	0,00	0,00
Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
Środki trwałe	0,00	0,00	0,00
Należności długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	13 328,70	110 250,97	67 058,38
Zapasy	0,00	0,00	0,00
Należności krótkoterminowe	678,43	1 881,16	46 005,79
Inwestycje krótkoterminowe	12 650,27	108 369,81	21 052,60
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM	13 328,70	110 250,97	67 058,38
PASYWA			
	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08	Na koniec 2021-08
Kapitał (fundusz) własny	10 381,57	102 853,64	-2 790 418,28
Kapitał (fundusz) podstawowy	13 683,90	111 635,00	13 357,20
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	2 947,13	7 397,32	2 857 476,66
Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00	2 855 337,28
Zobowiązania krótkoterminowe	2 947,13	7 397,32	2 139,38
Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00	0,00
PASYWA RAZEM	13 328,70	110 250,97	67 058,38
Wycena PGA dla SPV metodą SAN:			
Środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	0,00	0,00	0,00
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	101,09	0,00	6 737,94
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)	101,09	0,00	6 737,94
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	10,38	102,85	-2 790,42
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	101,09	0,00	6 737,94
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):			
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	101,09	0,00	6 737,94
F. Podatek odroczone (9%/21%/24%/25%/30% x E)	25,27	0,00	1 414,97
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	75,82	0,00	5 322,98
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone (H=D-G)	86,20	102,85	2 532,56

WYCENA METODĄ SKORYGOWANYCH AKTYWÓW NETTO

WYCENA SPV

Wycena SPV metodą SAN
– podsumowanie wyników.

- Podsumowane wyceny SPV metodą SAN na dz. 31.08.2021 r.
- Wycena SPV

Posługując się bilansami spółek SPV sporządzonymi na dzień 31 sierpnia 2021 r. dokonano wyceny wartości udziałów tych SPV (ich kapitałów własnych) metodą skorygowanej wartości aktywów netto. W przypadku uzyskania przez PGA w wycenie SPV wartości aktywów mniejszej od 0,0 PLN (wartości ujemnych) do dalszej wyceny Spółki (R.Power B.V.) jako wartość udziałów jakie posiada R.Power B.V. w takiej spółce przyjęto 0,0 PLN (co oznacza brak wartości takiej SPV, udziały bowiem nie mogą przyjmować wartości ujemnych). W dalszej konsekwencji oznacza to także, że do ustalenia aktualnej wartości godziwej udziałów we wszystkich SPV, w takich wypadkach do dalszej wyceny Spółki przyjęto sumę wartości tylko tych SPV, które osiągnęły w wycenie SAN przeprowadzonej przez PGA wartości większe od 0,0 PLN. (wartości dodatnie).

Wycena PGA dla SPV metodą SAN:	I. Suma wycen (Σ wierszy z tab. str 22-34):		
Środki trwałe w budowie	85 892,38		
A. RAZEM Śr. trwałe SPV (kPLN)	85 892,38		
B. Wycena EY (mediana) dla SPV; brak wyceny EY dla SPV = wartość bilansowa SPV (kPLN)	508 686,52		
C. Różnica (korekta brutto) (B-A) (kPLN)		J. W tym suma przypadająca na SPV o wartości SAN <0	Wynik końcowy wyceny (I-J)
D. Kapitały własne SPV - wg bilansu (kPLN)	-4 769,31	-1 188,43	-3 580,88
Wycena PGA dla SPV (SAN) (kPLN):	Suma:		
E. korekta brutto śr. trwałych w bud. i zalicz. na śr. trw. (E=C)	422 794,15	-1 629,98	424 424,13
F. Podatek odroczone (9%/21%/24%/25%/30% x E)	38 898,54	-150,07	39 048,60
G. korekta netto 9,0%/21%/24%/25%/30% (aktywo/rezerwa na pod. odroczone) (G=E-F)	383 895,61	-1 479,92	385 375,53
H. WYCENA KOŃCOWA SAN DLA SPV= skorygowane aktywa netto (kapitały własne) SPV po korekcie z pod. odroczone. (H=D-G)	379 126,30	-2 668,35	381 794,64

* - obejmuje sumę wycen wartości godziwej praw projektowych przeprowadzoną przez EY oraz wartości bilansowej śr. trwałych SPV w przypadku spółek, które nie zostały wycenione przez EY.

● Wynik końcowy wyceny SPV

W wyniku dokonania wyceny SPV metodą SAN, łączna wartość godziwa Inwestycji długoterminowych w postaci udziałów SPV wyniosła ostatecznie:

381.794,64 kPLN

(słownie: trzysta osiemdziesiąt jeden milionów siedemset dziewięćdziesiąt cztery tysiące sześćset czterdzieści)

PGA Advisory Sp. z o.o.
Ul. Jana III Sobieskiego
104 lok. 44, piętro V,
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Tel: +48 605 626 926
Email:
bkurylak@pga-audyt.pl
Partner

Kamil Walczuk
Tel: +48 606 394 593
Email:
kwalczuk@pga-audyt.pl
Partner

Piotr Chmielewski
Tel: +48 601 369 340
Email:
pchmielewski@pga-audyt.pl
Wyceniający

PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 5

WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 14

METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 18

WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 37

Określenie wartości udziałów Spółki 39

NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 42

- **Opis wprowadzonych korekt przy wycenie Spółki metodą SAN**

W II etapie przeprowadzonych przez PGA prac, w bilansie R.Power Investment B.V. dokonaliśmy aktualizacji (korekty) ewidencyjnej wartości bilansowej dla pozycji Inwestycji długoterminowych w postaci akcji i udziałów w spółkach zależnych (SPV) do ich aktualnej na dzień 31.08.2021 r. wartości godziwej (381.794,6 kPLN), ustalonej przez PGA w oparciu o wycenę wartości SPV (ustalenie skorygowanych aktywów netto = kapitały własne) dla poszczególnych SPV przeprowadzoną w I etapie przy zastosowaniu metody SAN.

Ponadto skorygowaliśmy również wartość ewidencyjną zobowiązań długoterminowych w bilansie RP BV z tytułu pożyczek otrzymanych przez R.Power B.V. od R.Power Sp. z o.o. Korekta ta (-419,5 kPLN) dotyczyła uwzględnienia w wartości bilansowej zobowiązań, odsetek od tych pożyczek wykazanej w bilansie RPBV również wartości różnicy wynikającej z innego kursu przeliczeniowego przyjętego do ustalenia wysokości tych odsetek (w przypadku pożyczek denominowanych w EUR) przez pożyczkodawcę - R.Power Sp. z o.o. (do wyceny przyjęto w wysokości naliczonej przez RP Sp. z o.o.) i pożyczkobiorcę – RP BV (wyższe odsetki naliczone zostały przez audytora pożyczkobiorcy wg przyjętego przez niego, innego kursu EUR/PLN).

W tym przypadku wycenę R.Power B.V. wykonano bez ujęcia wpływu podatku odroczonego na wartość Spółki ze względu na niepewności co do osiągniętych zysków w przyszłości i konieczności zapłaty podatku dochodowego (odroczonego) z uwagi na zwiększenie w procesie wyceny wartości aktywów finansowych Spółki (wartości posiadanych akcji i udziałów).

Do końcowej wyceny wartości Spółki metodą SAN zastosowano korektę brutto (bez uwzględniania wpływu podatku odroczonego tj. bez tworzenia w skorygowanym bilansie rezerwy na przyszły podatek odroczonego). Innymi słowy przyjęto w tym przypadku korektę netto wartościowo równą korekcie brutto.

W trakcie prac nad wyceną nie stwierdzono ponadto potrzeby dokonywania korekt pozostałych pozycji ewidencyjnych w bilansie RP BV.

Zgodnie z oświadczeniem zarządu wycenianej Spółki na dzień przeprowadzenia jej wyceny R.Power B.V. nie posiadała żadnych innych zobowiązań pozabilansowych, jak też po dacie bilansowej oraz w trakcie prac nad wyceną nie wystąpiły żadne zdarzenia ani okoliczności, których charakter mógłby w sposób wymierny wpłynąć na końcowe wyniki wyceny PGA.

- Opis wprowadzonych korekt przy wycenie Spółki metodą SAN**

Korekty uwzględnione w wycenie Spółki metodą SAN obrazuje poniższe zestawienie i zawarte w nim wyliczenia.

Pozycja bilansowa R.Power B.V. (dane w PLN)	Wartość bilansowa na 31.08.2021 r.	Wartość godziwa (z wyceny PGA dla SPV, po odliczeniu pod. odroc. wg obowiązujących stawek	Korekta brutto	Korekta netto = korekta brutto +/- rezerwa lub aktywo na odroczony podatek dochodowy (0,0%) (bezpośredni wpływ na aktywa netto/kapitał własny)
<i>pozycja</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>3 = 2-1</i>	<i>4 = 3 +/- 0,0% x 3</i>
Inwestycje długoterminowe - akcje i udziały oraz pożyczki w spółkach (SPV) z pod. odroc.	113 938 568,6	381 794 644,5	267 856 075,9	267 856 075,9
Zobowiązania długoterminowe - otrzymane pożyczki (w tym naliczone odsetki) – bez pod. odroc.	61 176 412,1	60 756 929,5	-419 482,5	-419 482,5

OKREŚLENIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW SPÓŁKI (1 z 2)

WYCENA R.POWER INVESTMENT B.V.

Skorygowany bilans

● Skorygowany bilans

Skorygowany bilans stanowiący podstawę do ustalenia wartości Spółki R.Power Investment B.V. (bez utworzenia rezerwy na podatek odroczony) przedstawiono poniżej.

Wyszczególnienie pozycji bilansowych - wariant I (z rezerwą na podatek odroczony)	Wartość bilansowa 31.08.2021 (tys. PLN)	Korekta (netto)	Wartość skorygowana 31.08.2021 (tys. PLN)
Aktywa trwałe	113 955 357,0	267 856 075,9	381 811 432,9
Wartości niematerialne i prawne	0,0		0,0
Rzeczowe aktywa trwałe	0,0		0,0
Należności długoterminowe	16 788,4	0,0	16 788,4
Inwestycje długoterminowe	113 938 568,6	267 856 075,9	381 794 644,5
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0		0,0
Aktywa obrotowe	2 567 047,7	0,0	2 567 047,7
Zapasy	0,0		0,0
Należności krótkoterminowe	2 453 993,8	0,0	2 453 993,8
Inwestycje krótkoterminowe	113 053,9	0,0	113 053,9
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,0		0,0
AKTYWA RAZEM	116 522 404,6	267 856 075,9	384 378 480,5
Rezerwy na zobowiązania	0,0		0,0
Zobowiązania długoterminowe	62 474 450,8	-419 482,5	62 054 968,2
Zobowiązania krótkoterminowe	30 172 339,2	0,0	30 172 339,2
Rozliczenia międzyokresowe	0,0		0,0
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	92 646 790,0	-419 482,5	92 227 307,4
AKTYWA NETTO/SKORYGOWANE			
AKTYWA NETTO	23 875 614,7	268 275 558,4	292 151 173,1
Wartość w PLN na 1 udział Spółki	2 387,6	26 827,6	29 215,1

OKREŚLENIE WARTOŚCI UDZIAŁÓW SPÓŁKI (2 z 2)

WYCENA R.POWER INVESTMENT B.V.

W wyniku dokonania wyceny Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto, wartość 100% udziałów w Spółce wyniosła 292.151,2 kPLN.

● Wycena

Posługując się bilansem Spółki sporządzonym na dzień 31 sierpnia 2021 r. dokonano wyceny wartości udziałów Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto.

● Wynik końcowy wyceny R.Power B.V.

W wyniku dokonania wyceny Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto, skorygowana wartość 100% udziałów w Spółce wyniosła:

292.151,2 kPLN (słownie: dwieście dziewięćdziesiąt dwa miliony sto pięćdziesiąt jeden tysięcy dwieście złotych).

Wycena R.Power B.V. metodą SAN

Pozycje	Wartość (w kPLN)
Wartość aktywów Spółki	116 522,4
Zobowiązania, rezerwy na zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe	92 646,8
Aktywa netto (kapitały własne R.Power B.V.)	23 875,6
Korekty aktywów (SPV)	+267 856,1
Korekty pasywów (odsetki od otrzymanych pożyczek)	- 419,5
Wartość 100% udziałów Spółki wg metody skorygowanych aktywów netto	292 151,2
Wartość 1 udziału Spółki wg metody skorygowanych aktywów netto	29,2

PGA Advisory Sp. z o.o.
Ul. Jana III Sobieskiego
104 lok. 44, piętro V,
00-764 Warszawa

Bartłomiej Kurylak
Tel: +48 605 626 926
Email:
bkurylak@pga-audyt.pl
Partner

Kamil Walczuk
Tel: +48 606 394 593
Email:
kwalczuk@pga-audyt.pl
Partner

Piotr Chmielewski
Tel: +48 601 369 340
Email:
pchmielewski@pga-audyt.pl
Wyceniający

PODSUMOWANIE

List przewodni 2

Słownik terminów 4

Podsumowanie wyceny 5

WPROWADZENIE

Najważniejsze informacje 9

Charakterystyka Spółki 11

Charakterystyka SPV 14

METODOLOGIA WYCENY

Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto 18

WYCENA

Opis wprowadzonych korekt 37

Określenie wartości udziałów Spółki 39

NOTA PRAWNA

Zastrzeżenia i ograniczenia 42

Niniejsze opracowanie stanowi całość i żadna z jego części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jego zastrzeżeń i ograniczeń.

Niniejszy dokument, a także wszystkie sformułowane w nim opinie i zaprezentowane wnioski podlegają i są zależne od wymienionych poniżej ogólnych zastrzeżeń i ograniczeń, a także wszelkich innych warunków, zastrzeżeń i ograniczeń, które mogą zostać wymienione w niniejszym dokumencie.

Należy zaznaczyć, że metoda wyceny zastosowana w niniejszym Opracowaniu została uzgodniona ze Zleceniodawcą, a zastosowanie innych metod wyceny przyniosłoby inne rezultaty wyceny wartości Spółki.

Założenia kontynuacji działalności i braku nieujawnionych zobowiązań warunkowych:

Niniejszy dokument jest oparty m.in. na bieżącej kondycji finansowej Spółki oraz wszystkich SPV i stanie ich aktywów i pasywów. Niniejsze opracowanie powstało m.in. na podstawie danych ujawnionych w bilansie Spółki oraz SPV przedstawionych przez Zleceniodawcę na dzień 31 sierpnia 2021 (nie podlegały one badaniu przez biegłego rewidenta), m.in. przy założeniu, że nie istnieją inne niż wykazane w bilansie aktywa i zobowiązania (w tym warunkowe) Spółki oraz SPV, a także że aktywa Spółki nie są objęte zastawem, hipoteką lub innym zabezpieczeniem zobowiązań innych podmiotów.

Wpływ raportu na samodzielność podejmowania decyzji inwestycyjnych

Ani niniejszy dokument, ani opinie w nim wyrażone nie stanowią opinii o stanie majątkowym lub finansowym Spółki, ani rekomendacji podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Wartość Spółki określona w konkretnych transakcjach rynkowych - z wielu względów niezależnych od podmiotu sporządzającego dokument - może różnić się od wartości ujętej w niniejszym dokumencie.

Niniejsze opracowanie stanowi całość i żadna z jego części lub stron nie może być interpretowana bez przeczytania całości, a zwłaszcza jego zastrzeżeń i ograniczeń.

Źródła informacji

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykorzystaniem dostępnych informacji i założeń przedstawionych w bilansie Spółki i zawiera informacje w takiej formie, w jakiej zostały one ujawnione przez Spółkę i przekazane PGA przez Zleceniodawcę. Założono, że wszystkie te informacje są kompletne, prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlające stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu Spółki oraz Zleceniodawcy. Podczas prac opieraliśmy się na nieaudytowanych informacjach finansowych oraz innych danych otrzymanych od Zleceniodawcy.

Nie otrzymaliśmy także informacji o zdarzeniach po dniu 31.08.2021, które mogą mieć wpływ na wynik wyceny.

Nasz osąd jest zależny od tego, czy podane informacje były kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach. Zgodnie z przyjętymi zasadami przy dokonywaniu wycen, zakres naszych prac nie pozwala nam ponosić odpowiedzialności za dokładność i kompletność dostarczonych informacji.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez wyceniającego, bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących podmiotu, a nieprzekazanych PGA w trakcie zbierania materiałów informacyjnych w procesie wyceny.

PGA nie była zaangażowana do, i tym samym nie przeprowadziła, weryfikacji otrzymanych informacji i nie wydaje opinii na ich temat. W szczególności, zakres naszych prac nie obejmował badania due-diligence ani procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta w relacji do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wszystkich SPV w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku w celu wydania opinii o jego prawidłowości i rzetelności. W związku z tym nie wydajemy takiej opinii.

Raport nie uwzględnia także konsekwencji oraz skutków prawno-podatkowych transakcji, na potrzeby której został sporządzony.

Nie bierzemy także odpowiedzialności za decyzję o stosowaniu jednego lub drugiego z zaprezentowanych wariantów wyceny. Ich stosowanie należy do decyzji odbiorcy.

Aktualizacja

Niniejszy dokument nie podlega aktualizacji w oparciu o zdarzenia mające miejsce pomiędzy dniem wyceny, a dniem sporządzenia niniejszego opracowania oraz po dniu jego publikacji. Aktualizacja niniejszego raportu każdorazowo będzie przeprowadzona na podstawie na podstawie zaktualizowanych danych (w tym zwłaszcza bilansów SPV) przekazanych PGA przez Zleceniodawcę.

Dystrybucja dokumentu

Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na rzecz Zleceniodawcy oraz na potrzeby w nim wymienione. Jego dalsza dystrybucja w innych celach, zwłaszcza poza podmiotami zaangażowanymi bezpośrednio w daną transakcję oraz właściwymi urzędami, sądami i innymi organami administracyjnymi lub skarbowymi, jak też jego wykorzystanie przez osoby trzecie są zabronione.

Zastrzeżenia dotyczące odpowiedzialności

Nie przyjmujemy odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszego dokumentu.

Deklaracja niezależności

Zarówno podmiot uprawniony jak i osoby sporządzające dokument stwierdzają, że pozostają niezależni od Spółki oraz Zleceniodawcy.

Wykorzystanie dokumentu

Dokument stanowi zarówno tajemnicę przedsiębiorstwa PGA Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jak i podlega ochronie prawno-autorskiej.

Wycena została przygotowana dla potrzeb Zleceniodawcy i w celu określonym w Raporcie. Raport nie może być wykorzystany w jakimkolwiek innym celu.

W szczególności niniejszy „Raport z wyceny” sporządzono w celu realizacji transakcji określonej w umowie ze Zleceniodawcą. Wykorzystanie raportu w innych celach niż wskazane w umowie oraz raporcie jest zabronione bez wiedzy i zgody PGA. Jednocześnie PGA nie bierze odpowiedzialności za sposób jego dalszego wykorzystania i dystrybucji, jak też za wnioski i decyzje podejmowane na jego podstawie oraz za ich skutki.

Ewentualne strony trzecie, które na mocy odpowiednich umów otrzymają dostęp do niniejszej Wyceny powinny być poinformowane, iż nasi doradcy są gotowi udzielić wyjaśnień dotyczących Wyceny.

Wykorzystanie zewnętrznych materiałów

W niniejszej wycenie zastosowano materiał z wycen tzw. „project rights” w poszczególnych SPV przygotowany na zlecenie Zleceniodawcy przez EY. Mieliśmy wgląd do tego materiału i jego wyniki zostały w tej wycenie zaprezentowane. Zgadza się z zastosowaną tam metodologią, natomiast nie sprawdzaliśmy go szczegółowo i nie bierzemy odpowiedzialności za wszelkie błędy w nim popełnione. Ewentualne błędy mogą mieć istotny wpływ na wynik tej wyceny. Odbiorca tej wyceny powinien mieć wgląd do materiału EY, żeby móc samemu go ocenić.



Bartłomiej Kurylak
Partner

M: +48 605 626 926
E: bkurylak@pga-audyt.pl

Piotr Chmielewski
Wyceniający

M: +48 601 369 340
E: pchmielewski@pga-audyt.pl

5. Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment

Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment stanowią, odpowiednio, Załącznik 5 Część 1 i Załącznik 5 Część 2 do Warunków Emisji.

6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń

Wersja do podpisu

DNIA 14 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA
ZABEZPIECZEŃ**

SPIS TREŚCI

Punkt	Strona
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA	3
2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ	8
3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA	9
4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA	10
5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ	12
6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH	12
7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT	14
8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY	15
9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY	17
10. ZAKAZ POTRĄCZEŃ	19
11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY	19
12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ	19
13. UJAWNIECIE INFORMACJI	21
14. ZAWIADOMIENIA	21
15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA	23
16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA	23
17. DALSZE ZAPEWNIENIA	23
18. PRAWO WŁAŚCIWE	23
19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW	23
20. EGZEMPLARZE	23
ZAŁĄCZNIK 1 WZÓR ZAWIADOMIENIA O EGZEKUCJI	25

NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ z dnia 14 maja 2021 ("**Umowa**"), została zawarta

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN PLN ("**Emitent**"),

oraz

- (2) **BSWW TRUST SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 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 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN ("**Administrator Zabezpieczeń**"),

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji, na podstawie art. 29 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z poniższą definicją) w odniesieniu do Zabezpieczeń (zgodnie z poniższą definicją).
- (C) Ponadto Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (zgodnie z poniższą definicją).

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

1.1.1 "**Dokumenty Programu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

1.1.2 "**Doradca Prawny**" oznacza kancelarię prawną wskazaną przez Emitenta i mBank.

- 1.1.3 **"Dług Równoległy"** oznacza rządzoną prawem holenderskim, samodzielną i niezależną od wierzytelności z tytułu Obligacji wierzytelność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu Umowy Długu Równoległego (ang. *Parallel Debt Agreement*), opisaną szczegółowo w Umowie Długu Równoległego. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy (lub analogiczne długi równoległe) będzie odnosił się do wierzytelności Obligatariuszy w ramach Programu Emisji wobec Emitenta z tytułu Obligacji.
- 1.1.4 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.
- 1.1.5 **"Instrukcja Egzekucyjna"** oznacza instrukcje Obligatariuszy Instruujących lub instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zabezpieczeń, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.
- 1.1.6 **"Instrukcja Szczegółowa"** oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zabezpieczeń każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji z Zabezpieczeń opisanych przez Administratora Zabezpieczeń w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.
- 1.1.7 **"Kodeks Cywilny"** oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r.
- 1.1.8 **"Kodeks Postępowania Cywilnego"** oznacza Kodeks postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r.
- 1.1.9 **"mBank"** oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.1.10 **"Obligacje"** oznaczają wszelkie niemające formy dokumentu (zdematerializowane) obligacje na okaziciela zabezpieczone bezpośrednio Zabezpieczeniami lub pośrednio (z wykorzystaniem Długu Równoległego) Zabezpieczeniami Holenderskimi, emitowane przez Emitenta jako emitenta w ramach Programu Emisji na podstawie Ustawy o Obligacjach zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji.
- 1.1.11 **"Obligatariusze"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.
- 1.1.12 **"Obligatariusz Instruujący"** oznacza Obligatariusza, który przekazał Administratorowi Zabezpieczeń odpowiednio Instrukcję Egzekucyjną lub Instrukcję Szczegółową.

- 1.1.13 **"Okres Zabezpieczenia"** oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia niniejszej Umowy i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności.
- 1.1.14 **"Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji"** oznacza następujące oświadczenia o poddaniu się egzekucji lub jakiekolwiek inne analogiczne instrumenty wydane pod prawem holenderskim na rzecz Administratora Zabezpieczeń:
- (a) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez każdego z Poręczycieli względem Administratora Zabezpieczeń w związku z Poręczeniami, sporządzone w formie aktów notarialnych;
 - (b) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez Emitenta (w związku z Zastawem na Udziałach), sporządzone w formie aktu notarialnego lub każdy inny analogiczny instrument wydany pod prawem holenderskim; oraz
 - (c) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez Poręczyciela Holenderskiego w związku z Zabezpieczeniami Holenderskimi innymi niż Zastaw na Udziałach sporządzone w formie aktu notarialnego lub każdy inny analogiczny instrument wydany pod prawem holenderskim.
- 1.1.15 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Emitenta, Poręczycieli, Wspólników oraz każdy inny podmiot, który ustanowił jakiekolwiek zabezpieczenie Obligacji.
- 1.1.16 **"Poręczenia"** oznacza łącznie Poręczenie (Nomad Electric), Poręczenie (Nomad Electric Services) oraz Poręczenie (Poręczyciel Holenderski).
- 1.1.17 **"Poręczenie (Nomad Electric Services)"** oznacza poręczenie, które będzie ustanowione przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia, która zostanie zawarta pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.18 **"Poręczenie (Nomad Electric)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia, która zostanie zawarta pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.19 **"Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia która zostanie zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.20 **"Poręczyciel Holenderski"** oznacza R.Power Investment B.V.
- 1.1.21 **"Poręczyciele"** oznacza łącznie Nomad Electric, Nomad Electric Services oraz Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.22 **"Pożyczki Podporządkowane"** oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub

dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki współnikiem Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe) podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.

- 1.1.23 **"Pożyczki Pomostowe"** ma znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji.
- 1.1.24 **"Przelew na Zabezpieczenie"** oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie, która ma być zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.25 **"Świadectwo Zgodności"** oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21.2 (*Świadectwo Zgodności*) Warunków Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.
- 1.1.26 **"Umowa Długu Równoległego"** oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim dotyczącą wykreowania Długu Równoległego, która ma być zawarta pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.27 **"Umowa Podporządkowania"** oznacza umowę, która ma być zawarta pomiędzy podmiotami będącymi pośrednio lub bezpośrednio współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio współnikami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu.
- 1.1.28 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r.
- 1.1.29 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 1.1.30 **"Warunki Emisji"** oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące danej Serii Obligacji.
- 1.1.31 **"Zabezpieczenia"** oznacza Poręczenia, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, Przelew na Zabezpieczenie oraz Umowę Podporządkowania.
- 1.1.32 **"Zabezpieczenia Holenderskie"** oznacza następujące zabezpieczenia ustanowione w celu zabezpieczenia Długu Równoległego: (i) zastaw na udziałach ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach rządzonej prawem holenderskim; oraz (ii) następujące zabezpieczenia ustanowione na podstawie zbiorczej umowy zastawów (ang. *Omnibus Deed of Pledge*) rządzonej prawem holenderskim: (i) Zastaw na Rzeczach Ruchomych, (ii)

Zastaw na Rachunkach Bankowych, (iii) Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej oraz (iv) Zastaw na Wierzytelnościach.

- 1.1.33 **"Zabezpieczone Wierzytelności"** oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta, wynikające z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z Obligacji lub Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zabezpieczenia oraz Administratora Zastawu, wpłaconymi zaliczkami, kosztami dochodzenia roszczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi lub Dług Równoległy.
- 1.1.34 **"Zastaw na Rzeczach Ruchomych"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na rzeczach ruchomych będących własnością Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.35 **"Zastaw na Rachunkach Bankowych"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek.
- 1.1.36 **"Zastaw na Udziałach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na 100% udziałów w Poręczycielu Holenderskim ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach.
- 1.1.37 **"Zastaw na Wierzytelnościach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (i) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu wobec podmiotów z jego grupy kapitałowej; (ii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od zakładów ubezpieczeniowych oraz (iii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu z tytułu dostaw i usług.
- 1.1.38 **"Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na prawach własności intelektualnej należących do Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.39 **"Zawiadomienie"** ma znaczenie nadane w punkcie 6.4.2 poniżej.
- 1.1.40 **"Zawiadomienie o Egzekucji"** oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 1 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*).

1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

- 1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.

1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

- (a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz
- (b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.

1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.

1.2.4 Tytuły, podtytuły oraz podkreślone nagłówki na początku niektórych punktów zostały zamieszczone wyłącznie dla ułatwienia odniesień i nie mają wpływu na interpretację treści Umowy.

1.2.5 Terminy i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują liczbę pojedynczą i *vice versa*.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

2.1 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz odpowiednimi Warunkami Emisji, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń.

2.2 Zgodnie z Umową Długu Równoległego, Zabezpieczeniami Holenderskimi oraz odpowiednimi Warunkami Emisji, Emitent niniejszym potwierdza umocowanie Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela w odniesieniu do Długu Równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich. Emitent potwierdza, że poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego, przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnych lub Instrukcji Szczegółowych zgodnie z procedurą opisaną w niniejszej Umowie.

2.3 Administrator Zabezpieczeń niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zabezpieczeń, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.

2.4 Administrator Zabezpieczeń niniejszym potwierdza swoje umocowanie do działania w charakterze wierzyciela w odniesieniu do Długu Równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich oraz zobowiązuje się, na zasadach i w przypadkach wskazanych w Umowie Długu Równoległego, Zabezpieczeniach Holenderskich oraz odpowiednich Warunkach Emisji do podejmowania działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego.

- 2.5 Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela z tytułu praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, odpowiednich umów ustanawiających Zabezpieczenia i przepisów prawa mających zastosowanie, w tym, w szczególności przepisów prawa polskiego i prawa holenderskiego.
- 2.6 Administrator Zabezpieczeń nie musi być Obligatariuszem.
- 2.7 Czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich zostaną wykonane przez Administratora Zabezpieczeń w ciągu 21 (dwudziestu jeden) dni od zlecenia ich wykonania drogą email przez jednego z następujących przedstawicieli Emitenta:
- 2.7.1 Tomasz Sęk;
- 2.7.2 Przemysław Pięta;
- 2.7.3 Kamil Gajda.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

3.1 Oświadczenia

- 3.1.1 Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zabezpieczeń, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy:
- (a) jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim;
 - (b) ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;
 - (c) wszelkie administracyjne, korporacyjne oraz inne czynności niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;
 - (d) zawarcie i wykonanie niniejszej Umowy przez Emitenta nie stanowi naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa mającego zastosowanie do Emitenta, dokumentów korporacyjnych Emitenta ani też żadnej umowy wiążącej Emitenta, która wpływałaby na ważność lub skuteczność Zabezpieczeń, Zabezpieczeń Holenderskich lub niniejszej Umowy;
 - (e) zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;
 - (f) nie nastąpiło otwarcie likwidacji Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;

- (g) Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz
- (h) Emitent podjął wszelkie niezbędne czynności i posiada wszelkie niezbędne zgody i upoważnienia do zawarcia i wykonania niniejszej Umowy.

3.2 Powtórzone oświadczenia

W każdym Dniu Emisji, Dniu Płatności Odsetek oraz dniu przekazania Administratorowi Zabezpieczeń przez Emitenta Świadcstwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za powtórzone przez Emitenta.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

- 4.1 Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że zawiadomi Administratora Zabezpieczeń niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że: (i) jakakolwiek osoba podjęła jakiekolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) z dowolnego aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego; lub (ii) w stosunku do jakiegokolwiek aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne.
- 4.2 Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że na żądanie Administratora Zabezpieczeń, podejmie wszelkie czynności oraz prześle wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.
- 4.3 Emitent jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zabezpieczeń, nie później niż w terminie 7 (siedem) Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Podmioty Zobowiązane zobowiązań z tytułu Obligacji lub z tytułu Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zabezpieczeń nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn.
- 4.4 Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub któregośkolwiek z Poręczycieli lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta lub któregośkolwiek z Poręczycieli, zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o takim zdarzeniu.
- 4.5 Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego wobec Emitenta lub któregośkolwiek z Poręczycieli zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

- 4.6 W terminie 14 (czternastu) dni od dnia zawarcia Umowy Emitent będzie zobowiązany do dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń satysfakcjonujących Administratora Zabezpieczeń opinii prawnych, potwierdzających:
- 4.6.1 że osoby, które podpiszą Umowę Podporządkowania w imieniu spółek z siedzibą poza terytorium Polski są uprawnione do ważnego i skutecznego zawarcia tych umów w imieniu tych spółek; oraz
 - 4.6.2 że przed zawarciem tych umów przez Administratora Zabezpieczeń wszystkie czynności konieczne do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Podporządkowania, wymagane przez przepisy prawa właściwe dla kraju siedziby danej spółki oraz dokumenty założycielskie tej spółki do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Podporządkowania zostały dokonane,
- przy czym dla każdej właściwej jurysdykcji sporządzona zostanie osobna opinia prawna o zakresie wskazanym w punktach 4.6.1 oraz 4.6.2 powyżej.
- 4.7 Opinie, o których mowa w punkcie 4.6 powyżej zostaną sporządzone przez kancelarie prawne uprawnione do świadczenia usług doradztwa prawnego w kraju siedziby danej spółki, na koszt Emitenta lecz na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- 4.8 Jeżeli Emitent nie przedstawi Administratorowi Zabezpieczeń co najmniej jednej opinii prawnej, o której mowa w punkcie 4.6 powyżej w terminie wskazanym w punkcie 4.6 lub opinia taka nie będzie satysfakcjonująca dla Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do zlecenia sporządzenia takiej opinii wybranej przez siebie kancelarii prawnej, uprawnionej do świadczenia usług doradztwa prawnego w kraju siedziby danej spółki. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Emitent będzie zobowiązany do dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich dokumentów, jakie będą konieczne do sporządzenia danej opinii prawnej oraz do zapłaty Administratorowi Zabezpieczeń w ciągu 15 (piętnastu) dni od dnia zlecenia sporządzenia takiej opinii kwoty równej wynagrodzeniu kancelarii prawnych sporządzających opinie w kwocie nie wyższej niż:
- 4.8.1 3.000,00 EUR (trzy tysiące euro) powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii maltańskiej; oraz
 - 4.8.2 5.250,00 EUR (pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt euro) powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii cypryjskiej.
- 4.9 Postanowienia w punktach 4.6 – 4.8 stosuje się odpowiednio, w przypadku objęcia Umową Podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta innych niż wierzytelności L77 Investment Ltd, JCF Investment Ltd lub TS Capital Fund Ltd, będące przedmiotem Umowy Podporządkowania na dzień jej zawarcia, przy czym w takim wypadku Emitent będzie zobowiązany do wykonania zobowiązań, o których mowa w punkcie 4.6 lub 4.8 najpóźniej w 14 (czternastym) dniu przed zawarciem umowy pożyczki. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wstrzymania się z czynnościami związanymi z objęciem danej wierzytelności Umową Podporządkowania, do momentu dostarczenia mu opinii prawnej lub zapłaty przez Emitenta wynagrodzenia zagranicznej kancelarii prawnej, której Administrator Zabezpieczeń zleci sporządzenie opinii prawnej. Wysokość wynagrodzenia

zagranicznej kancelarii prawnej jeżeli zlecającym wykonanie takiej opinii będzie Administrator Zabezpieczeń zostanie każdorazowo uzgodnione przez Strony.

5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 5.1 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.
- 5.2 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniami lub Zabezpieczeniami Holenderskimi.
- 5.3 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do powoływania doradców (w tym doradców prawnych), pełnomocników (w tym pełnomocników procesowych), agentów, rzeczoznawców lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń w związku z czynnościami wynikającymi z niniejszej Umowy, dokumentów Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich lub przepisów prawa.

6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH

- 6.1 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do:
 - 6.1.1 wykonywania we własnym imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela oraz administratora zabezpieczeń, wynikających z przepisów prawa, Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich;
 - 6.1.2 dokonania innych działań i czynności w zakresie egzekwowania i zaspokajania wierzytelności z tytułu Obligacji lub z tytułu Długu Równoległego, niezbędnych do prawidłowego wykonania Umowy oraz dokumentów ustanawiających lub związanych z Zabezpieczeniami lub Zabezpieczeniami Holenderskimi.
- 6.2 Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji, co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z Umowy lub z przepisów prawa.
- 6.3 Administrator Zabezpieczeń ma jedynie takie obowiązki, które są lub będą wyraźnie określone w Umowie, Warunkach Emisji oraz dokumentach ustanawiających odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie. Obowiązki Administratora Zabezpieczeń wynikające z wyżej wymienionych dokumentów mają charakter wyłącznie administracyjny, chyba że dokumenty takie wyraźnie stanowią inaczej.
- 6.4 Administrator Zabezpieczeń będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i dokumentów ustanawiających odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:
 - 6.4.1 Administrator Zabezpieczeń podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich,

jeżeli Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne;

- 6.4.2 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 6.4.1 powyżej, Administrator Zabezpieczeń poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zabezpieczeń lub z tytułu Długu Równoległego z Zabezpieczeń Holenderskich, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zabezpieczeń może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zabezpieczeń nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zabezpieczeń (o ile Administrator Zabezpieczeń będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zabezpieczeń, w tym w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem mBank S.A., w przypadku uprzedniego uzgodnienia z mBank S.A.; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zabezpieczeń i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;
- 6.4.3 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zabezpieczeń w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;
- 6.4.4 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zabezpieczeń przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 6.4.5 poniżej;
- 6.4.5 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania.
- 6.5 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 6.4 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zabezpieczeń ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

- 6.6 Administrator Zabezpieczeń zawiadomi Emitenta o podjęciu czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich poprzez niezwłoczne doręczenie Emitentowi Zawiadomienia o Egzekucji.
- 6.7 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.
- 6.8 Emitent, w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości 10.000,00 EUR (dziesięć tysięcy euro) ("**Kwota Depozytu**"), która to suma będzie dostępna dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.
- 6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą 10.000,00 EUR (dziesięć tysięcy euro) a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.
- 6.10 W przypadku, gdy suma zdeponowana przez Emitenta na Rachunku Administratora Zabezpieczeń nie będzie wystarczająca na pokrycie wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1 i 9.7, kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych w tym kosztów i wydatków, o których mowa w punkcie 9.6 oraz opłat, o których mowa w punkcie 11, Administrator Zabezpieczeń wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty, rachunek bankowy na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.
- 6.11 W przypadku, w którym Administrator Zabezpieczeń nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków zgodnie z postanowieniami punktu 6.10 powyżej, Administrator Zabezpieczeń może wstrzymać się od wykonania Instrukcji Egzekucyjnych i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

- 7.1 W przypadku uzyskania przez Administratora Zabezpieczeń zaspokojenia z któregośkolwiek z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Administrator Zabezpieczeń dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji tego Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zabezpieczeń:
- 7.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń określonego w punkcie 9 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zastawu jak również niezapłaconych

udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu;

- 7.1.2 w drugiej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zabezpieczeń kosztów zgodnie z punktem 6.10 Umowy;
- 7.1.3 w trzeciej kolejności – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii (jeżeli ma zastosowanie); oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych (począwszy, w przypadku obowiązku zapłaty Rat Wykupu, od Rat Wykupu wymagalnych w najwcześniejszej z Dat Płatności Kwot do Zapłaty), przy czym:
- (a) kwota pozostała na zaspokojenie Obligatariuszy zostanie podzielona na części, z których zaspokajani będą Obligatariusze poszczególnych emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, a podział ten nastąpi proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach poszczególnych emisji z wyłączeniem Obligacji umorzonych, oraz
 - (b) w ramach tak podzielonych części, Obligatariusze poszczególnych emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy w ramach danej emisji w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zabezpieczeń: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z realizacji Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, oraz (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;
- 7.1.4 w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz odpowiednich Podmiotów Zobowiązanych.
- 7.2 Jeżeli wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zabezpieczeń do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, Administrator Zabezpieczeń złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot do depozytu sądowego.
- 8. WYGASNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY**
- 8.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

- 8.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

- 8.1.2 wygaśnięcie ostatniego z Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich.
- 8.2 Jeżeli emisja pierwszej serii Obligacji nie nastąpi do dnia 30 czerwca 2021 roku, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy za trzydziestodniowym wypowiedzeniem z zachowaniem wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i w punkcie 9.1.2 (za pełny pierwszy rok pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń).
- 8.3 Jeżeli jakiegokolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.
- 8.4 Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym większość Zabezpieczeń będzie obciążona istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności większości Zabezpieczeń lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do większości Zabezpieczeń, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyko prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech tygodni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zabezpieczeń.
- 8.5 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczeń tj. Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami każdej Serii Obligacji dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).
- 8.6 W przypadku wypowiedzenia Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.4, Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie powiadomi o tym mBank S.A. jako organizatora Programu Emisji.
- 8.7 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, Strony niezwłocznie powiadomią o tym mBank S.A. oraz Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcję administratora zabezpieczeń ("**Nowy**

Administrator Zabezpieczeń") wskazanym z do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).

8.8 Strony zobowiązują się, że:

8.8.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zabezpieczeń; oraz

8.8.2 Nowy Administrator Zabezpieczeń, z którym Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której na Nowego Administratora Zabezpieczeń przeniesione zostaną Zabezpieczenia i Zabezpieczenia Holenderskie

w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 8.5 powyżej lub (ii) zwarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 8.5 powyżej.

8.9 W przypadku ustanowienia Nowego Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się, że w terminie 3 Dni Roboczych od dnia zawarcia umowy, o której mowa w punkcie 8.8.2 przelać na Nowego Administratora Zabezpieczeń część Kwoty Depozytu pozostałą po zaspokojeniu wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz opłat i wydatków Administratora Zabezpieczeń poniesionych w związku z czynnościami związanymi z zaspokojeniem Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, na rachunek bankowy wskazany przez Nowego Administratora Zabezpieczeń.

8.10 W przypadku rozwiązania niniejszej Umowy z innych przyczyn niż powołanie Nowego Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń jest obowiązany do niezwłocznego zwrotu Kwoty Depozytu.

9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

9.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota 7.500,00 EUR (siedem tysięcy pięćset euro) netto;

9.1.2 za pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości 15.000,00 EUR (piętnaście tysięcy euro) netto rocznie pierwszy rok kalendarzowy i w wysokości 17.500,00 EUR (siedemnaście tysięcy pięćset euro) rocznie za drugi i za każdy kolejny rozpoczęty rok kalendarzowy w okresie obowiązywania Umowy;

9.1.3 wynagrodzenia dodatkowego powiększonego o ewentualne koszty, należnego za dokonywanie wszelkich czynności związanych z administrowaniem Zabezpieczeniami oraz Zabezpieczeniami Holenderskimi po uzyskaniu przez Administratora odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnej lub Instrukcji Szczegółowej, z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy,

poświęconego przez Administratora Zabezpieczeń, jego pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń na ich wykonanie i stawki godzinowej w wysokości:

- (a) 120,00 EUR (sto dwadzieścia euro) netto – w zakresie Zabezpieczeń,
- (b) 280,00 EUR (dwieście osiemdziesiąt euro) – w zakresie Zabezpieczeń Holenderskich.

9.2 Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i 9.1.2 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym:

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.; oraz

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego.

9.3 Kwoty wynagrodzenia, o których mowa w punkcie 9.1 będą płatne w złotych polskich i zostaną przeliczone z euro na złote polskie zgodnie ze średnim kursem wymiany ogłoszonym przez Prezesa NBP z Dnia Roboczego poprzedzającego wystawienie danej faktury.

9.4 Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.3 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT. Pierwsza faktura z tego tytułu zostanie wystawiona w miesiącu kalendarzowym następującym bezpośrednio po podjęciu przez Administratora Zabezpieczeń czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

9.5 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 9.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

9.6 Niezależnie od wynagrodzenia określonego w niniejszym punkcie Emitent:

9.6.1 niezwłocznie na żądanie pokryje wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń ("**Osoba Chroniona**") zgodnie z niniejszą Umową, w tym w szczególności wpisów i opłat sądowych, kosztów komorniczych, kosztów notarialnych, wynagrodzenia biegłych i tłumaczy, podatków związanych z wykonywaniem Umowy lub

czynności Administratora Zabezpieczeń, podróży i noclegu poza siedzibę Administratora Zabezpieczeń, w zakresie niezbędnym do:

- (a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub
- (b) dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej;

9.6.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.

9.7 Jeżeli w związku z emisją kolejnych Serii Obligacji powstanie konieczność dostosowania Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń dodatkowego wynagrodzenia, w wysokości każdorazowo uzgodnionej z Administratorem Zabezpieczeń oraz zabezpieczy Administratorowi Zabezpieczeń kwotę równą wynagrodzeniu holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń, w wysokości uzgodnionej z Emitentem. Postanowienia w punktach 9.4-9.6 stosuje się.

10. ZAKAZ POTRĄCEŃ

10.1 Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.

10.2 Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadłaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

Opłata skarbową, opłaty rejestracyjne oraz podobne podatki i opłaty, które mogą być należne w związku z zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy, bądź w związku z decyzją administracyjną lub orzeczeniem sądowym dotyczącym niniejszej Umowy zostaną poniesione przez Emitenta. Emitent zwolni Administratora Zabezpieczeń z odpowiedzialności, w tym z obowiązku zapłaty kar pieniężnych związanych z opóźnieniem lub brakiem zapłaty takiej opłaty skarbowej, rejestracyjnej, bądź podobnego podatku lub opłaty.

12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

12.1 Administrator Zabezpieczeń:

- 12.1.1 nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcją Wiążącą, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich zgodnie z postanowieniami Umowy, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;
 - 12.1.2 nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, poza obowiązkami związanymi z zawarciem umów prowadzących do ustanowienia Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich przygotowanych przez Doradcę Prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zabezpieczeń Doradcy Prawnemu;
 - 12.1.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiekolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz
 - 12.1.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zabezpieczeń.
- 12.2 Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za:
- 12.2.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub dokumentami Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego;
 - 12.2.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;
 - 12.2.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta lub jakikolwiek inny podmiot ustanawiający Zabezpieczenie lub Zabezpieczenie Holenderskie.
 - 12.2.4 żadne opóźnienie (ani jego konsekwencje) przy uznawaniu rachunku na kwotę wymaganą na podstawie niniejszej Umowy, płatną przez Administratora Zabezpieczeń, jeśli Administrator Zabezpieczeń podjął z zachowaniem należytej staranności działania tak szybko, jak to było możliwe z praktycznego punktu widzenia, w celu zastosowania się do regulacji lub procedur operacyjnych uznanego systemu rozliczeniowego, z którego Administrator Zabezpieczeń korzysta dla tego celu.
- 12.3 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do badania przedmiotów Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, a swoją wiedzę o tych przedmiotach będzie opierać na oświadczeniach Emitenta i podmiotów ustanawiających zabezpieczenia oraz stosownych operatach szacunkowych lub wycenach sporządzonych w języku polskim lub angielskim lub tłumaczonych na język polski lub angielski.
- 12.4 Odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-

krotności otrzymanego przez Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślonej, w stosunku do której Administrator Zabezpieczeń ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.

- 12.5 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej (*damnum emergens*).
- 12.6 Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zabezpieczeń z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent oraz podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń wobec Administratora z tytułu obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zabezpieczeń.

13. UJAWNIECIE INFORMACJI

- 13.1 Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń mogą ujawniać w każdym czasie informacje i dokumenty dotyczące Obligacji, Podmiotów Zobowiązanych, niniejszej Umowy, Poręczeń, Umowy Podporządkowania oraz Przelewu na Zabezpieczenie mBank oraz Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom, wspólnikom lub udziałowcom Podmiotów Zobowiązanych, Sponsorom oraz wierzycielom Podmiotów Zobowiązanych. mBank może ujawniać wyżej opisane informacje w takim samym zakresie jak Administrator Zabezpieczeń. Strony wyrażają zgodę na ujawnianie informacji i dokumentów, o których mowa w niniejszym punkcie sądom, doradcom, audytorom oraz podmiotom z grupy kapitałowej, do której należy mBank, a także odpowiednim organom nadzoru, tych podmiotów.
- 13.2 Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.
- 13.3 Emitent zobowiązuje się do załączenia kopii Umowy do Warunków Emisji wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

14. ZAWIADOMIENIA

- 14.1 Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja ("**Korespondencja**") przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na następujący adres:

14.1.1 w przypadku Emitenta:

R.POWER SP. Z O.O.

Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

E-mail: pp@rpower.solar; ts@rpower.solar;
kamil.gajda@rpower.solar

Do wiadomości: Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Kamil Gajda

14.1.2 w przypadku Administratora Zabezpieczeń:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Adres: ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

E-mail: piotr.smoluch@actlegal-bsww.com,
sebastian.sury@actlegal-bsww.com,
michal.pawlak@actlegal-bsww.com,
sekretariat@actlegal-bsww.com

Do wiadomości: Piotr Smołuch

- 14.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.
- 14.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:
- 14.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji "adresat nieznany" lub adnotacji "adresat wyprowadził się";
- 14.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;
- 14.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki

przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

- 15.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej.
- 15.2 Z zastrzeżeniem wypadków wskazanych w niniejszej Umowie, zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią będą skuteczne wyłącznie wtedy, gdy zostaną dokonane w formie pisemnej.

16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA

- 16.1 Opóźnienie ani zaniechanie wykonania jakiegokolwiek uprawnienia przez Administratora Zabezpieczeń na mocy niniejszej Umowy nie będzie wpływało negatywnie na istnienie takiego uprawnienia ani nie będzie traktowane jako zrzeczenie się tego uprawnienia. Jednorazowe bądź częściowe skorzystanie z danego uprawnienia w żadnym przypadku nie wyłącza możliwości korzystania z tego uprawnienia w inny sposób lub dalszego korzystania z tego uprawnienia ani nie wyłącza możliwości korzystania z innego uprawnienia.
- 16.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmieniają nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

17. DALSZE ZAPEWNIENIA

Emitent, na swój koszt podejmie wszelkie dalsze czynności i sporządzi wszelkie dalsze dokumenty, jakich Administrator Zabezpieczeń może zażądać w celu zapewnienia skuteczności postanowień niniejszej Umowy, a w szczególności (i) zachowania lub wykonania wszelkich uprawnień przysługujących Administratorowi Zabezpieczeń na mocy niniejszej Umowy oraz (ii) zapewnienia pełnej skuteczności zabezpieczenia ustanowionego na mocy niniejszej Umowy.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają polskiemu prawu.

19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

20. EGZEMPLARZE

Niniejsza Umowa została sporządzona w 3 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBank.

ZAŁĄCZNIK 1
WZÓR ZAWIADOMIENIA O EGZEKUCJI

/na papierze firmowym Administratora Zabezpieczeń/

Do:

Od: **BSWW TRUST SP. Z O.O. jako "Administratora Zabezpieczeń"**

Dnia:

Dotyczy: Dochodzenia zaspokojenia na podstawie umowy ustanawiającej administratora zabezpieczeń zawartej pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Emitentem z dnia 14 maja 2021 r. ("**Umowa**").

Terminy zdefiniowane w Umowie mają takie samo znaczenie w niniejszym zawiadomieniu.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z Punktem 6 (*Zaspokojenie z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich*) Umowy, zawiadamiamy Państwa, że otrzymaliśmy Instrukcję Egzekucyjną oraz, że zamierzamy w terminie 7 dni od dostarczenia Państwu niniejszego zawiadomienia wykonać prawa przysługujące na mocy Umowy.

[Zgodnie z Instrukcją Egzekucyjną [oraz Instrukcjami Szczegółowymi] zamierzamy dochodzić zaspokojenia z [*wskazanie Zabezpieczeń*] w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego.]¹

/

[Zgodnie z Instrukcją Egzekucyjną [oraz Instrukcjami Szczegółowymi], zamierzamy dochodzić zaspokojenia z [*wskazanie Zabezpieczenia Holenderskiego*] zgodnie z przepisami prawa holenderskie mającymi zastosowanie do wskazanego Zabezpieczenia Holenderskiego.]²

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu **BSWW TRUST SP. Z O.O.**

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

¹ Wstawić w odniesieniu do Zabezpieczeń.

² Wstawić w odniesieniu do Zabezpieczenia Holenderskiego.

Imię i nazwisko:
Stanowisko:

PODPISY

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis:

Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez
Tomasz Sęk
Data: 2021.05.14 18:12:19 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis:

Signature valid
Dokument podpisany przez Piotr Smołuch
Data: 2021.05.15 11:49:01 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

DNIA 29 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

**ANEKS NR 1 DO UMOWY O USTANOWIENIE
ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

NINIEJSZY ANEKS NR 1 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ, został zawarty

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

- (2) **BSWW TRUST SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 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 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN ("**Administrator Zabezpieczeń**"),

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń ("**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (zdefiniowanych w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (zdefiniowany w Umowie);
- (B) Po zawarciu Umowy zaistniała konieczność wykonania przez Administratora Zabezpieczeń dodatkowych czynności, nieprzewidzianych przy zawarciu Umowy;

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. ZMIANY UMOWY

- 1.1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 1 punkt 9.1.1 Umowy otrzymuje następujące brzmienie:

„9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota 11.500,00 EUR (jedenaście tysięcy pięćset euro) netto”.

- 1.1.2 W pozostałym zakresie Umowa pozostaje bez zmian.

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Niniejszy Aneks nr 1 sporządzono w trzech jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBank.

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis:

Tomasz Sęk

Elektronicznie podpisany
przez Tomasz Sęk
Data: 2021.05.28
13:57:08 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis:

Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr Smołuch
Data: 2021.05.28 14:09:25 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

DNIA 13 PAŹDZIERNIKA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

**ANEKS NR 2 DO UMOWY O USTANOWIENIE
ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

NINIEJSZY ANEKS NR 2 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("Aneks nr 2"), został zawarty

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

- (2) **BSWW TRUST SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 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 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN ("**Administrator Zabezpieczeń**"),

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**”), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).
- (B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (C) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem emisji drugiej serii Obligacji oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. ZMIANA UMOWY

- 1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, w punkcie 9.1.3 lit. (b) Umowy, kropkę na końcu zdania zastępuje średnikiem, a po punkcie 9.1.3 dodaje się punkt 9.1.4 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„9.1.4. *za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji drugiej serii Obligacji – kwoty 10.000,00 EUR (dziesięć tysięcy euro i 00/100) netto;*

9.1.5. *za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji drugiej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty 4.000,00 EUR (cztery tysiące euro i 00/100) netto;*

9.1.6. *za czynności związane z utrzymaniem Zabezpieczeń w ramach drugiej serii Obligacji, o których mowa w punkcie 9.1.4 oraz punkcie 9.1.5 powyżej – kwoty 2.500,00 EUR (dwa tysiące pięćset euro i 00/100) netto rocznie.”*

- 1.2 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.2 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„9.2. *Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1, 9.1.2, 9.1.4 oraz 9.1.5 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, przy czym:*

9.2.1 *faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu Emisji do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.;*

9.2.2 *faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego;*

9.2.3 *faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.4 i 9.1.5 zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania o rozpoczęciu prac nad emisją przez Klienta;*

9.2.4 *faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji drugiej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszej faktury.”*

1.3 Celem wyjaśnienia wątpliwości, Strony wskazują, że postanowienia punktu 9.1.3. (w nowym brzmieniu wskazanym poniżej) oraz pkt 9.3. Umowy mają także zastosowanie do Obligacji emitowanych w ramach drugiej serii.

1.4 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 6.8 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„6.8 Emitent, w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 (**„Rachunek Administratora Zabezpieczeń”**) kwotę w wysokości 10.000,00 EUR (dziesięć tysięcy euro) oraz w terminie 10 Dni Roboczych od zawarcia Aneksu nr 2 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę 5.000,00 EUR (pięć tysięcy euro) (**„Kwota Depozytu”**), które to sumy będą dostępne dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej oraz każdej kolejnej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji.”

1.5 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 6.9 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotami wskazanymi w punkcie 6.8, a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej i drugiej serii emitowanych w ramach Programu Emisji.”

1.6 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.1.3. Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„9.1.3. wynagrodzenia dodatkowego powiększonego o ewentualne niezbędne i konieczne koszty (należycie udokumentowane), należnego za dokonywanie czynności bezpośrednio związanych z administrowaniem Zabezpieczeniami oraz Zabezpieczeniami Holenderskimi po uzyskaniu przez Administratora odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnej lub Instrukcji Szczegółowej, z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy poświęconego przez Administratora Zabezpieczeń, jego pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń na ich wykonanie i stawki godzinowej w wysokości:

(a) 120,00 EUR (sto dwadzieścia euro) netto – w zakresie Zabezpieczeń,

(b) 280,00 EUR (dwieście osiemdziesiąt euro) – w zakresie Zabezpieczeń Holenderskich,

z zastrzeżeniem, że łączne wynagrodzenie dodatkowe nie będzie przekraczać standardowego wynagrodzenia rynkowego z tytułu wykonania ww. czynności oraz, że w każdym przypadku, kiedy jest to możliwe Administrator Zabezpieczeń poinformuje wcześniej Emitenta o konieczności poniesienia danych kosztów i wydatków lub wynagrodzenia dodatkowego.”

- 1.7 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.4. Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„9.4. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.3 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT. Pierwsza faktura z tego tytułu zostanie wystawiona w miesiącu kalendarzowym następującym bezpośrednio po podjęciu przez Administratora Zabezpieczeń czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.”

- 1.8 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.6. Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„9.6. Niezależnie od wynagrodzenia określonego w niniejszym punkcie Emitent:

9.6.1 niezwłocznie na uzasadnione żądanie pokryje należycie udokumentowane oraz niezbędne koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń ("Osoba Chroniona") według stawek rynkowych zgodnie z niniejszą Umową, w tym w szczególności (jeśli ma zastosowanie) wpisów i opłat sądowych, kosztów komorniczych, kosztów notarialnych, wynagrodzenia biegłych i tłumaczy, podatków związanych z wykonywaniem Umowy lub czynności Administratora Zabezpieczeń, podróży i noclegu poza siedzibę Administratora Zabezpieczeń, w zakresie niezbędnym do:

*(a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy;
lub*

(b) dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej, z zastrzeżeniem jednak, że w każdym przypadku, kiedy jest to możliwe Administrator Zabezpieczeń poinformuje wcześniej Emitenta o konieczności poniesienia danych kosztów i wydatków;


9.6.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich niezbędnych kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.”

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Niniejszy Aneks nr 2 został sporządzony w 3 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBanku lub w przypadku podpisania niniejszego Aneksu nr 2 podpisem elektronicznym kwalifikowanym w dowolnej liczbie identycznych egzemplarzy będących jednocześnie oryginałami.

PODPISY


R.POWER SP. Z O.O.

Podpis: **Tomasz Sęk**  Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk
Data: 2021.10.13 15:23:45 +02'00'

Imię i nazwisko: Tomasz Sęk

Stanowisko: Członek Zarządu

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis: **Signature valid**  Dokument podpisany przez Stanisław Marek Bagiński
Data: 2021.10.14 09:17:23 CEST

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

7. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu

Wersja podpisowa

DNIA 1 GRUDNIA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

MBANK S.A.

jako Administrator Zastawu

**ANEKS NR 1
DO UMOWY O USTANOWIENIE
ADMINISTRATORA ZASTAWU**

A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'B' followed by a large 'D'.

NINIEJSZY ANEKS NR 1 ("Aneks") został zawarty dnia 1 grudnia 2021 roku

POMIĘDZY:

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadającą numer REGON: 142641571 oraz numer NIP: 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**");

oraz

- (1) **MBANK S.A.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, której dokumentacja jest przechowywana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, REGON 001254524, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5260215088, o kapitale zakładowym w wysokości: 169.508.244,00 PLN ("**Administrator Zastawu**"),

łącznie dalej zwanymi "**Stronami**" oraz każda odrębnie "**Stroną**".

WSTĘP:

- (A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje Serii 1/2021**").
- (C) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2021 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 2/2021**").
- (D) Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji Serii 1/2021 oraz Obligacji Serii 2/2021 (razem zwane "**Obligacjami**") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- (E) Strony zawarły Umowę Administratora Zastawu (zgodnie z definicją poniżej), w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.
- (F) W celu dostosowania Umowy Zastawu Rejestrowego do zmian wprowadzonych do Umowy Zastawu Rejestrowego w związku z emisją Obligacji Serii 2/2021, Strony postanowiły zawrzeć niniejszy Aneks.

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje



1.1.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Aneksie mają znaczenie przypisane im w Umowie Administratora Zastawu.

1.1.2 Termin "Umowa Administratora Zastawu" oznacza umowę o ustanowienie administratora zastawu zawartą dnia 24 maja 2021 roku pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zastawu zmienioną niniejszym Aneksem.

1.2 Interpretacja

Zasady interpretacji przedstawione w punkcie 1.2 (*Interpretacja*) Umowy Administratora Zastawu obowiązują, jakby były częścią niniejszego Aneksu.

2. ZMIANY DO UMOWY ADMINISTRATORA ZASTAWU

2.1 Strony postanawiają zmienić preambułę w Umowie Administratora Zastawu i nadać jej następujące brzmienie:

"(A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("Program Emisji").

(B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("Obligacje Serii 1/2021").

(C) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2021 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("Obligacje Serii 2/2021").

(D) Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji Serii 1/2021 oraz Obligacji Serii 2/2021 (razem zwane "Obligacjami") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

(E) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji."

2.2 Strony postanawiają zmienić punkt 1.1.13 w Umowie Administratora Zastawu i nadać mu następujące brzmienie:

"Umowa Zastawu Rejestrowego" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 24 maja 2021 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku."

2.3 Strony postanawiają zmienić punkt 3.1.6. w Umowie Administratora Zastawu i nadać mu następujące brzmienie:

"Zastrzeżeniem blokady, o której mowa w punkcie 3.1. Umowy Zastawu Rejestrowego, Zastawiona Wierzytelność jest wolna od wszelkich zabezpieczeń, obciążeń lub praw osób trzecich i nie została obciążona, przeniesiona ani zajęta, ani Emitent nie wyraził zgody na żadne przeniesienie, obciążenie ani zajęcie, które miałyby mieć miejsce w przyszłości, w tym jest wolna od zastawu skarbowego;"

- 2.4 Za wyjątkiem zmian wskazanych w punktach 2.1 – 2.3 powyżej, pozostałe postanowienia Umowy Administratora Zastawu pozostają niezmienione i obowiązują.

3. **TEKST JEDNOLITY UMOWY AMDINISTRATORA ZASTAWU**

Od dnia podpisania niniejszego Aneksu, Strony nadają Umowie Administratora Zastawu brzmienie zgodne z wersją jednolitą Umowy Administratora Zastawu, która stanowi Załącznik 1 (*Jednolity tekst Umowy Administratora Zastawu*) do niniejszego Aneksu i który to tekst uwzględnia zmiany wprowadzone niniejszym Aneksem.

4. **OŚWIADCZENIA I ZOBOWIĄZANIA**

Oświadczenia i zobowiązania składane przez Emitenta zgodnie z punktem 3 (*Oświadczenia i zobowiązania*) Umowy Administratora Zastawu, uważa się za powtórzone w dniu zawarcia niniejszego Aneksu.

5. **BRAK ODNOWIENIA**

Niniejszy Aneks nie skutkuje odnowieniem Umowy Administratora Zastawu w rozumieniu art. 506 Kodeksu Cywilnego.

6. **DATA WEJŚCIA W ŻYCIE**

Niniejszy Aneks wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez Strony.

7. **ZMIANY I EGZEMPLARZE ANEKSU**

7.1 **Zmiany**

Wszelkie zmiany do niniejszego Aneksu wymagają pod rygorem nieważności formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi).

7.2 **Poufność**

Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.

7.3 **Egzemplarze**

Niniejszy Aneks został sporządzony w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu oraz Emitenta.

8. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Niniejszy Aneks oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niego wynikające lub z nim związane podlegają prawu polskiemu.

9. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Sądy właściwe miejscowo dla Dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszego Aneksu lub z nim

związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszego Aneksu).

3

10

ZAŁĄCZNIK 1

TEKST JEDNOLITY UMOWY ADMINISTRATORA ZASTAWU

[załączone jako odrębny dokument]



DNIA 24 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

MBANK S.A.

jako Administrator Zastawu

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA
ZASTAWU ZMIENIONA ANEKSEM NR 1 Z DNIA
1 GRUDNIA 2021 ROKU**



SPIS TREŚCI

Punkt	Strona
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA	2
2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU	4
3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA	4
4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA	5
5. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO.....	6
6. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT	8
7. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW	9
8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY	9
9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY	11
10. ZAKAZ POTRĄCEN	12
11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY	12
12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ	12
13. UJAWNIECIE INFORMACJI.....	14
14. ZAWIADOMIENIA	14
15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA.....	15
16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA.....	15
17. DALSZE ZAPEWNIENIA	16
18. PRAWO WŁAŚCIWE	16
19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW	16
20. EGZEMPLARZE	16



NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU z dnia 24 maja 2021 roku ("**Umowa**") i zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, została zawarta w Warszawie

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o wpłaconym w całości kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

- (2) **MBANK S.A.**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 001254524, NIP 5260215088, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 169.468.160 PLN (na dzień 1 stycznia 2021 r.) ("**Administrator Zastawu**", "**mBank**"),

Emitent i Administrator Zastawu będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje Serii 1/2021**").
- (C) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2021 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 2/2021**").
- (D) Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji Serii 1/2021 oraz Obligacji Serii 2/2021 (razem zwane "**Obligacjami**") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- (E) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.
- (F) Stosownie do treści art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym (zgodnie z poniższą definicją), Emitent jako emitent Obligacji jest obowiązany zawrzeć umowę z administratorem zastawu.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

- 1.1.1 **"Administrator Zabezpieczeń"** oznacza BSWW lub każdy inny podmiot, który zastąpi go w pełnieniu funkcji administratora zabezpieczeń.
- 1.1.2 **"BSWW"** oznacza **BSWW Trust sp. z o.o.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 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 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.
- 1.1.3 **"Dokumenty Programu"** ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.
- 1.1.4 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym mBank prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.
- 1.1.5 **"Instrukcja Egzekucyjna"** oznacza instrukcję Obligatariusza Instruujuącego skierowaną do Administratora Zastawu, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.
- 1.1.6 **"Instrukcja Szczegółowa"** oznacza instrukcję Obligatariusza Instruujuącego skierowaną do Administratora Zastawu każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawu Rejestrowego opisanych przez Administratora Zastawu w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruujuącego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.
- 1.1.7 **"Kodeks Cywilny"** oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r.
- 1.1.8 **"Mandat"** oznacza porozumienie o współpracy z dnia 5 listopada 2020 r. zawarte pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, na podstawie którego Administrator Zastawu jako organizator zobowiązuje się do zorganizowania i przeprowadzenia Programu Emisji.
- 1.1.9 **"Obligatariusze"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.
- 1.1.10 **"Obligatariusz Instruujuący"** oznacza Obligatariusza, który przekazał Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną.

- 1.1.11 **"Okres Zabezpieczenia"** oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności.
- 1.1.12 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank.
- 1.1.13 **"Umowa Zastawu Rejestrowego"** oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 24 maja 2021 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku.
- 1.1.14 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r.
- 1.1.15 **"Ustawa o Zastawie Rejestrowym"** oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z późniejszymi zmianami.
- 1.1.16 **"Warunki Emisji"** oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące Obligacji.
- 1.1.17 **"Zabezpieczone Wierzytelności"** oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta, wynikające z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi
- 1.1.18 **"Zastawiona Wierzytelność"** ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego.
- 1.1.19 **"Zastaw Rejestrowy"** oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawów Rejestrowych.
- 1.1.20 **"Świadcstwo Zgodności"** oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21.2 (*Świadcstwo Zgodności*) Warunków Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.
- 1.1.21 **"Zawiadomienie"** ma znaczenie nadane w punkcie 5.2.3 poniżej.
- 1.1.22 **"Zawiadomienie o Egzekucji"** oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 3 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*) Umowy Zastawu Rejestrowego.



1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

- 1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.
- 1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:
 - (a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz
 - (b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.
- 1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.
- 1.2.4 Tytuły, podtytuły oraz podkreślone nagłówki na początku niektórych punktów zostały zamieszczone wyłącznie dla ułatwienia odniesień i nie mają wpływu na interpretację treści Umowy.
- 1.2.5 Terminy i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują liczbę pojedynczą i *vice versa*.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

- 2.1 Zgodnie z art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.
- 2.2 Administrator Zastawu niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego, na warunkach określonych w niniejszej Umowie i Umowie Zastawu Rejestrowego.
- 2.3 Administrator Zastawu jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, Umowy Zastawów Rejestrowych i przepisów prawa.
- 2.4 Administrator Zastawu nie musi być Obligatariuszem.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

3.1 Oświadczenia

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zastawu, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy, w Dacie Emisji oraz Dniu Płatności Odsetek:



- 3.1.1 jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim;
- 3.1.2 ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;
- 3.1.3 wszelkie czynności korporacyjne niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;
- 3.1.4 Zastawione Wierzytelności mogą być obciążone zastawem rejestrowym;
- 3.1.5 jedynie Emitentowi przysługuje Zastawiona Wierzytelność, która jest w stanie wolnym od wszelkich praw (w tym ograniczonych praw rzeczowych) i obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich oraz może on nią rozporządzać z zastrzeżeniem postanowień Dokumentów Programu;
- 3.1.6 Z zastrzeżeniem blokady, o której mowa w punkcie 3.1. Umowy Zastawu Rejestrowego, Zastawiona Wierzytelność jest wolna od wszelkich zabezpieczeń, obciążeń lub praw osób trzecich i nie została obciążona, przeniesiona ani zajęta, ani Emitent nie wyraził zgody na żadne przeniesienie, obciążenie ani zajęcie, które miałyby mieć miejsce w przyszłości, w tym jest wolna od zastawu skarbowego;
- 3.1.7 zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;
- 3.1.8 Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz
- 3.1.9 z chwilą rejestracji, Zastaw Rejestrowy stanowić będzie ważny i skuteczny zastaw rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności.

3.2 Powtórzone oświadczenia

W dniu przekazania Administratorowi Zastawu przez Emitenta Świadcstwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za ponownie złożone przez Emitenta.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu, że:

- 4.1 Zastawione Wierzytelności nie będą sprzedawane, cedowane lub nie dojdzie do rozporządzenia Zastawionymi Wierzytelnościami w inny sposób (w tym nie zostaną



obciążone) niż dozwolony na podstawie Warunków Emisji, niniejszej Umowy lub bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zastawu;

- 4.2 zawiadomi Administratora Zastawu niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że:
(i) jakakolwiek osoba podjęła jakiejkolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części, lub (ii) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne;
- 4.3 na żądanie Administratora Zastawu, podejmie wszelkie czynności oraz prześle wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z Zastawu Rejestrowego;
- 4.4 nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, udzieli wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji lub Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zastawu nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn;
- 4.5 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu;
- 4.6 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

5. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO

- 5.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności z Zastawu Rejestrowego nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.
- 5.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:
 - 5.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji nie zostaną wykupione Obligacje (i Zabezpieczone Wierzytelności stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;
 - 5.2.2 Jeżeli Obligatariusz Instruuujący prześle Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:
 - (a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, z którego będzie następowało zaspokojenie;

- (b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 5.2.2(a) powyżej oraz o Zastawionych Wierzytelnościach, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz
- (c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podjęcie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

- 5.2.3 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 5.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zastawionej Wierzytelności, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;
- 5.2.4 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;
- 5.2.5 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 5.2.6 poniżej;

- 5.2.6 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących większość co najmniej 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiązącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 5.6.
- 5.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 5.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.
- 5.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.
- 5.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.
- 5.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.
- 5.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy na Zastawionej Wierzytelności, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego.

6. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

W przypadku uzyskania przez Administratora Zastawu zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego, Administrator Zastawu dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zastawu:

- 6.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zastawu określonego w punkcie 10 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń;
- 6.1.2 w drugiej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego poniesionych w związku z



zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 5.5 Umowy; oraz

6.1.3 w trzeciej kolejności – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaze tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaze KDPW;

6.1.4 w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz Emitenta.

6.2 Jeżeli wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zastawu do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego, Administrator Zastawu złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot (po pokryciu kosztów depozytu sądowego z uzyskanych kwot) do depozytu sądowego.

7. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW

7.1 Upływ Okresu Zabezpieczenia powoduje automatyczne wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia, na żądanie i koszt Zastawcy, Zastawnik zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Zastawcę, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji:

7.1.1 doręczyć Zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności i wygaśnięcie niniejszej Umowy; oraz

7.1.2 przedstawić inny dokument niezbędny w celu udokumentowania faktu wygaśnięcia niniejszej Umowy, w formie, jakiej Zastawca zażąda w granicach rozsądku.

7.2 Administrator Zastawu ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z punktem 7.1 Umowy do czasu, gdy otrzyma zaliczkę od Emitenta na pokrycie ewentualnych kosztów związanych z działaniami podjętymi na podstawie punktu 7.1 powyżej.

8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY

8.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

8.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

8.1.2 wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego.



- 8.2 Jeżeli emisja Obligacji z innych przyczyn niż wina umyślna lub rażąca niedbalstwo administratora zastawu nie nastąpi do dnia 31 lipca 2021 roku, Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy za trzydziestodniowym wypowiedzeniem z zachowaniem wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i w punkcie 9.1.2 (za pełny pierwszy rok pełnienia funkcji Administratora Zastawu).
- 8.3 Jeżeli Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.
- 8.4 Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym Zastaw Rejestrowy będzie obciążony istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności Zastawu Rejestrowego lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do Zastawu Rejestrowego, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyka prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4 Administrator Zastawu jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zastawu. Administrator Zastawu będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 28 dni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zastawu.
- 8.5 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z Warunkami Emisji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu tj. Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu lub zwolnienia Administratora Zastawu z jego obowiązków wynikających z Umowy lub Umowy Zastawu Rejestrowego (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu lub zwolnienia Administratora Zastawu z jego obowiązków wynikających z Umowy lub Umowy Zastawu Rejestrowego (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).
- 8.6 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, Strony niezwłocznie powiadomią Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcje administratora zastawu ("**Nowy Administrator Zastawu**") wskazanym z do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).
- 8.7 Strony zobowiązują się, że:
- 8.7.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zastawu umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zastawu; oraz

- 8.7.2 Nowy Administrator Zastawu, z którym Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zastawu umowę, na mocy której na Nowego Administratora Zastawu przeniesiony zostanie Zastaw Rejestrowy,
- 8.7.3 w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 8.5 powyżej lub (ii) zawarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 8.5 powyżej.

9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

9.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zastawu:

- 9.1.1 wynagrodzenia za pełnienie funkcji Administratora Zastawu w wysokości wskazanej jako wynagrodzenie Administratora Zastawu w Załączniku 2 (*Prowizje i Marża oraz inne koszty*) do Mandatu, płatne z góry za każdy rozpoczęty rok, na podstawie wystawionej przez Administratora Zastawu faktury VAT. Wynagrodzenie to nie podlega obniżeniu w przypadku, w którym Administrator Zastawu pełni swoje funkcje przez okres krótszy niż pełny rok;
- 9.1.2 kosztów wynagrodzenia doradcy prawnego wskazanego przez Administratora Zastawu, który to doradca prawny zostanie powołany przez Administratora do dokonywania wszelkich czynności związanych z zachowaniem praw Obligatoriuszy i z dochodzeniem zaspokojenia na rzecz Obligatoriuszy – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy, poświęconego przez doradcę prawnego i stawki godzinowej, płatnej w złotych polskich, obliczanej według średniego kursu waluty ogłaszanego przez Prezesa NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury VAT, powiększonej w każdym roku następującym po zawarciu niniejszej Umowy o roczny wskaźnik inflacji ogłaszany przez Główny Urząd Statystyczny.
- 9.2 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 9.1.1 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym pierwsza faktura wystawiona zostanie w terminie 7 dni od Daty Emisji, a każda kolejna w terminie 14 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego.
- 9.3 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT.
- 9.4 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 9.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.
- 9.5 Emitent:
- 9.5.1 niezwłocznie, na żądanie, pokryje wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zastawu, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób

działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zastawu ("Osoba Chroniona") zgodnie z niniejszą Umową w zakresie niezbędnym do:

- (a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub
- (b) dochodzenia zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej;

9.5.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.

10. ZAKAZ POTRĄCENÍ

10.1.1 Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.

10.1.2 Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadłaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

Opłata skarbową, opłaty rejestracyjne oraz podobne podatki i opłaty, które mogą być należne w związku z zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy, bądź w związku z decyzją administracyjną lub orzeczeniem sądowym dotyczącym niniejszej Umowy zostaną poniesione przez Emitenta. Emitent zwolni Administratora Zastawu z odpowiedzialności, w tym z obowiązku zapłaty kar pieniężnych związanych z opóźnieniem lub brakiem zapłaty takiej opłaty skarbowej, rejestracyjnej, bądź podobnego podatku lub opłaty.

12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Administrator Zastawu:

12.1 nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcją Wiążącą, Umową Zastawu Rejestrowego, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zastawu Rejestrowego zgodnie z postanowieniami Umowy, Umową Zastawu Rejestrowego i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;

12.2 nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zastawu Rejestrowego, poza obowiązkami związanymi z zawarciem Umowy Zastawu Rejestrowego przygotowanych przez doradcę prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem



pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zastawu Rejestrowego doradcy prawnemu;

- 12.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiegokolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz
- 12.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zastawu.
- 12.5 Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za:
 - 12.5.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub Umową Zastawu Rejestrowego;
 - 12.5.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;
 - 12.5.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta;
 - 12.5.4 żadne opóźnienie (ani jego konsekwencje) przy uznawaniu rachunku na kwotę wymaganą na podstawie niniejszej Umowy, płatną przez Administratora Zastawu, jeśli Administrator Zastawu podjął z zachowaniem należytej staranności działania tak szybko, jak to było możliwe z praktycznego punktu widzenia, w celu zastosowania się do regulacji lub procedur operacyjnych uznanego systemu rozliczeniowego, z którego Administrator Zastawu korzysta dla tego celu.
- 12.6 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.
- 12.7 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zastawem Rejestrowym.
- 12.8 Odpowiedzialność Administratora Zastawu wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-krotności otrzymanego przez Administratora Zastawu wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej, w stosunku do której Administrator Zastawu ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.
- 12.9 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zastawu wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej (*damnum emergens*).
- 12.10 Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zastawu z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent oraz podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń wobec Administratora Zastawu z tytułu obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zastawu.



13. UJAWNIENIE INFORMACJI

- 13.1 Emitent oraz Administrator Zastawu mogą ujawniać w każdym czasie informacje i dokumenty dotyczące Obligacji, Podmiotów Zobowiązanych, niniejszej Umowy, Zastawu Rejestrowego, Zabezpieczonych Wierzytelności Administratorowi Zabezpieczeń, Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom, wspólnikom lub udziałowcom Podmiotów Zobowiązanych, Sponsorom oraz wierzycielom Podmiotów Zobowiązanych. Strony wyrażają zgodę na ujawnianie informacji i dokumentów, o których mowa w niniejszym punkcie sądom, doradcom, audytorom oraz podmiotom z grupy kapitałowej, do której należy Administrator Zastawu, a także odpowiednim organom nadzoru, tych podmiotów.
- 13.2 Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.

14. ZAWIADOMIENIA

- 14.1 Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja („Korespondencja”) przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną (lub formę elektroniczną podpisaną kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na następujący adres:

14.1.1 w przypadku Emitenta:

R.Power

Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

E-mail: pp@rpower.solar; ts@rpower.solar;
kamil.gajda@rpower.solar

Do wiadomości: Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Kamil Gajda

14.1.2 w przypadku Administratora Zastawu:

mBANK S.A.

Adres: Departament Finansowania Strukturalnego i Mezzanine
Wydział Emisji Papierów Dłużnych, ul. Prosta 18, 00-850
Warszawa

E-mail: marcin.zajac@mbank.pl;
tomasz.galka@mbank.pl;
pawel.bakiera@mbank.pl
AgencyDesk@mbank.pl

Do wiadomości: Marcin Zajac, Tomasz Galka, Paweł Bakiera



- 14.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.
- 14.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:
- 14.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
 - 14.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji „adresat nieznany” lub adnotacji „adresat wyprowadził się”;
 - 14.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
 - 14.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;
 - 14.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

- 15.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności.
- 15.2 Z zastrzeżeniem wypadków wskazanych w niniejszej Umowie, zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora Zastawu zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią będą skuteczne wyłącznie wtedy, gdy zostaną dokonane w formie pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi).

16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA



16.1 Opóźnienie ani zaniechanie wykonania jakiegokolwiek uprawnienia przez Administratora Zastawu na mocy niniejszej Umowy nie będzie wpływało negatywnie na istnienie takiego uprawnienia ani nie będzie traktowane jako zrzeczenie się tego uprawnienia. Jednorazowe bądź częściowe skorzystanie z danego uprawnienia w żadnym przypadku nie wyłącza możliwości korzystania z tego uprawnienia w inny sposób lub dalszego korzystania z tego uprawnienia ani nie wyłącza możliwości korzystania z innego uprawnienia.

16.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmieniają nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

17. **DALSZE ZAPEWNIENIA**

Emitent, na swój koszt podejmie wszelkie dalsze czynności i sporządzi wszelkie dalsze dokumenty, jakich Administrator Zastawu może zażądać w celu zapewnienia skuteczności postanowień niniejszej Umowy, a w szczególności (i) zachowania lub wykonania wszelkich uprawnień przysługujących Administratorowi Zastawu na mocy niniejszej Umowy oraz (ii) zapewnienia pełnej skuteczności zabezpieczenia ustanowionego na mocy niniejszej Umowy.

18. **PRAWO WŁAŚCIWE**

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.

19. **ROZSTRZYGANIE SPORÓW**

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

20. **EGZEMPLARZE**

Niniejsza Umowa została sporządzona w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu i Emitenta.

PODPISY

Emitent:

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Administrator Zastawu:

MBANK S.A.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:



PODPISY

Emitent:

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Administrator Zastawu:

MBANK S.A.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

8. Lista Spółek Projektowych

FIRMA SPÓŁKI	KRS				
R.Power Asset Management sp. z o.o.	0000925064	ALINGA sp. z o. o.	0000789629	Elektrownia PV 57 sp. z o.o.	0000824422
Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.	0000675197	HUNAM sp. z o.o.	0000789545	Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o. ¹	0000824212
Elektrownia PV Puznówka sp. z o.o.	0000675181	Elektrownia PV 46 sp. z o.o.	0000794430	Elektrownia PV Granatowa sp. z o.o.	0000824215
RES 1 sp. z o.o.	0000741022	Elektrownia PV 47 sp. z o.o.	0000793670	Elektrownia PV Szara sp. z o.o.	0000824436
PV SPV sp. z o.o.	0000734487	Elektrownia PV 48 sp. z o.o.	0000793740	Elektrownia PV 58 sp. z o.o.	0000830571
RES 2 sp. z o.o.	0000761994	Elektrownia PV 49 sp. z o.o.	0000798678	Elektrownia PV 59 sp. z o.o.	0000833848
RES 3 sp. z o.o.	0000762298	Elektrownia PV 50 sp. z o.o.	0000798714	Elektrownia PV 60 sp. z o.o.	0000833905
RES 4 sp. z o.o.	0000774563	POMERIUM sp. z o.o.	0000794513	Elektrownia PV 61 sp. z o.o.	0000832286
Elektrownia PV 36 sp. z o.o.	0000782077	TARKWIN sp. z o.o.	0000794456	Elektrownia PV 100 sp. z o.o.	0000832436
Elektrownia PV 37 sp. z o.o.	0000782254	Elektrownia PV Zielona sp. z o.o.	0000803608	Elektrownia PV 101 sp. z o.o.	0000833760
Elektrownia PV 38 sp. z o.o.	0000782242	Elektrownia PV Żółta sp. z o.o.	0000804308	Elektrownia PV LUNA sp. z o.o.	0000832157
Elektrownia PV 39 sp. z o.o.	0000782559	Elektrownia PV Niebieska sp. z o.o.	0000804302	Elektrownia PV NANA sp. z o.o.	0000832238
Elektrownia PV 40 sp. z o.o.	0000782552	Elektrownia PV Czerwona sp. z o.o.	0000804299	Elektrownia PV SELENA sp. z o.o.	0000832160
Elektrownia PV 41 sp. z o.o.	0000782509	Elektrownia PV 51 sp. z o.o.	0000805756	Elektrownia PV APOLLO sp. z o.o.	0000832288
Elektrownia PV 42 sp. z o.o.	0000782750	Elektrownia PV 52 sp. z o.o.	0000806799	Elektrownia PV EOS sp. z o.o.	0000832345
Elektrownia PV 43 sp. z o.o.	0000785894	Elektrownia PV 53 sp. z o.o.	0000805847	Elektrownia PV CERES sp. z o.o.	0000832309
Elektrownia PV 44 sp. z o.o.	0000785919	Elektrownia PV 54 sp. z o.o.	0000805807	Elektrownia PV HEMERA sp. z o.o.	0000832267
Elektrownia PV 45 sp. z o.o.	0000785911	Elektrownia PV 55 sp. z o.o.	0000805762		
		Elektrownia PV 56 sp. z o.o.	0000824434		

¹ Udziały w spółce zostaną przeniesione do R.Power Investment w ramach reorganizacji Grupy opisanej w sekcji „Struktura Grupy – Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy” powyżej.

YGE POLAND SOLAR 5 sp. z o.o.	0000595112	R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o. ²	0000424127	Elektrownia PV 76 sp. z o.o.	0000859159
Solar Park SPV sp. z o.o.	0000770507	R.Power Elektrownia Lipsk sp. z o.o. ²	0000424072	Elektrownia PV 77 sp. z o.o.	0000859158
R.Power Solar sp. z o.o.	0000436836	Elektrownia PV 27 sp. z o.o.	0000750204	Elektrownia PV 78 sp. z o.o.	0000859182
Elektrownia PV 62 sp. z o.o.	0000839077	Elektrownia PV 28 sp. z o.o.	0000750185	Elektrownia PV 79 sp. z o.o.	0000859146
Elektrownia PV 63 sp. z o.o.	0000839058	Elektrownia PV 29 sp. z o.o.	0000750216	Elektrownia PV 81 sp. z o.o.	0000859111
Elektrownia PV 64 sp. z o.o.	0000839064	Elektrownia PV 30 sp. z o.o.	0000750212	PV Wolsztyn sp. z o.o.	0000790564
Elektrownia PV 65 sp. z o.o.	0000839038	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o. ²	0000424069	SUNprogres sp. z o.o. ³	0000472685
Elektrownia PV 66 sp. z o.o.	0000839108	Elektrownia PV 31 sp. z o.o.	0000771429	Elektrownia PV 83 sp. z o.o.	0000888446
RMQ Ciechanowice sp. z o.o. ²	0000849999	Elektrownia PV 32 sp. z o.o.	0000771440	Elektrownia PV 84 sp. z o.o.	0000888449
RMQ Chełm Śląski sp. z o.o. ²	0000851300	Elektrownia PV 33 sp. z o.o.	0000771503	RES 6 sp. z o.o.	0000890176
Elektrownia PV 67 sp. z o.o.	0000850455	Elektrownia PV 34 sp. z o.o.	0000771589	PV Orion sp. z o.o.	0000886860
Elektrownia PV 68 sp. z o.o.	0000850496	Elektrownia PV 35 sp. z o.o.	0000771553	PV Hydra sp. z o.o.	0000886575
Elektrownia PV 69 sp. z o.o.	0000850465	Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.	0000675255	Elektrownia PV 89 sp. z o.o.	0000932103
Elektrownia PV 70 sp. z o.o.	0000850495	R.Power Solar Południe sp. z o.o.	0000560665	Elektrownia PV 82 sp. z o.o.	0000929725
Elektrownia PV 71 sp. z o.o.	0000850451	Elektrownia PV Łukowo sp. z o.o.	0000675217	Elektrownia PV 85 sp. z o.o.	0000929668
Elektrownia PV Czarna sp. z o.o.	0000850475	Elektrownia PV 72 sp. z o.o.	0000859147	Elektrownia PV 86 sp. z o.o.	0000929779
Elektrownia PV Różowa sp. z o.o.	0000850434	Elektrownia PV 73 sp. z o.o.	0000859120	Elektrownia PV 87 sp. z o.o.	0000929678
Elektrownia PV Pomarańczowa sp. z o.o.	0000850483	Elektrownia PV 74 sp. z o.o.	0000859144	Elektrownia PV 88 sp. z o.o.	0000929640
R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o. ²	0000423751	Elektrownia PV 75 sp. z o.o.	0000859152	PV Grabik sp. z o.o.	0000862401
Elektrownia PV 8 sp. z o.o.	0000761802			Elektrownia PV Łagiewniki 1 sp. z o.o.	0000675210

² Udziały w spółce zostaną przeniesione do R.Power Investment w ramach reorganizacji Grupy opisanej w sekcji „Struktura Grupy – Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy” powyżej.

³ Udziały w spółce zostaną przeniesione na podmiot zewnętrzny Belpasso sp. z o.o. w 2021 r. w ramach finalizacji transakcji sprzedaży portfela Aurora 3.

Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska sp. z o.o.	0000669915		
QUANTA ENERGY S.A.	0000833510		
MENLO ELECTRIC S.A.	0000917564		

FIRMA SPÓŁKI	NUMER W REJESTRZE	NUMER INDENTYFIKACJI PODATKOWEJ
R.Power Investment B.V.	CCI: 81091508	NL861924812B01
R.Power Italy SRL	MI - 2579420	11092590964
PV Jupiter SRL	CT - 430546	05762310877
PV Venus SRL	MI - 2605360	11470350965
PV Mars SRL	MI - 2605365	11470290963
R.Power Portugal LDA	515488291	515488291
R.Power Terena LDA ⁴	513174044	513174044
Capítulo Breve LDA	516050567	516050567
Colossal Vetor Lda	516043714	516043714
Epinoseline LDA	515936561	515936561
Waves Mission Unipessoal LDA	516044125	516044125
Ffnev Portugal I, Unipessoal LDA	515163074	515163074
R.Power Deutschland GmbH	HRB: 231663 B	2749950246
R.Power ESPAÑA S.L.	B42944280	B42944280
RP Energia Uno S.L.	B05418629	B05418629
RP Energia Dos S.L.	B05418611	B05418611
RP Energia Tres S.L.	B05418603	B05418603
R.Power București S.R.L.	J40/15952/2021	CIF: 44907916

⁴ Udziały w spółce zostaną przeniesione do R.Power Investment w ramach reorganizacji Grupy opisanej w sekcji „Struktura Grupy – Reorganizacja oraz docelowa struktura Grupy” powyżej.

9. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń oznacza BSWW.

Administrator Zastawu oznacza mBank.

Agent Emisji oznacza mBank.

Agent Kalkulacyjny oznacza mBank.

ASO oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

BF Audyt oznacza BF Audyt sp. z o.o.

BSWW oznacza BSWW Trust sp. z o.o.

Cel Emisji ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV punkt 1 niniejszej Noty Informacyjnej.

Data Emisji oznacza 2 czerwca 2021 r.

Data Płatności Odsetek ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

Data Wcześniejszego Wykupu oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Datą Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

Data Wykupu oznacza 2 czerwca 2026 r.

Dealer oznacza mBank.

Dyrektywa OZE oznacza dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/28/WE z dnia 23 kwietnia 2009 r. w sprawie promowania stosowania energii ze źródeł odnawialnych zmieniająca i w następstwie uchylająca dyrektywy 2001/77/WE oraz 2003/30/WE.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

Emitent oznacza R.Power S.A. (uprzednio R.Power sp. z o.o.).

EPC oznacza generalne wykonawstwo elektrowni fotowoltaicznych (ang. *engineering/procurement/construction*)

GAAR oznacza generalną klauzulę obejścia prawa podatkowego.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Green Bond Framework oznacza Green Bond Framework Emitenta, która została pozytywnie zaopiniowana przez Sustainalytics w dniu 30 listopada 2020 r.

Green Bond Principles oznacza Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles*) opublikowane przez ICMA.

Grupa oznacza Emitenta i jego podmioty zależne.

ICMA oznacza Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (*International Capital Markets Association*);

IPP oznacza niezależnego producenta energii (ang. *independent power producer*).

IRR oznacza wewnętrzną stopę zwrotu (*internal rate of return*), tj. metodę oceny efektywności ekonomicznej inwestycji rzeczowej oraz wskaźnik finansowy wyznaczony w oparciu o tę metodę.

IVC oznacza Międzynarodowe Standardy Wyceny (*International Valuation Standards*).

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

KNF oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

Kodeks Spółek Handlowych oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych.

mBank oznacza mBank S.A.

MSR oznacza Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Należność Główna oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.

Nomad Electric oznacza Nomad Electric sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nomad Electric Services oznacza Nomad Electric Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nota Informacyjna oznacza niniejszą notę informacyjną.

O&M oznacza serwisowanie elektrowni (ang. *operations and maintenance*).

Obligacje 1/2021 oznacza obligacje serii 1/2021 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 2 czerwca 2021 r.

Obligacje oznacza obligacje serii 2/2021 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 10 grudnia 2021 r.

Obligatariusze oznacza posiadaczy Obligacji.

Okres Odsetkowy oznacza okres od przewidywanej Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

Ordynacja Podatkowa oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa.

OSD oznacza operatora systemu dystrybucyjnego.

OZE oznacza odnawialne źródła energii.

PLN oznacza walutę złoty.

Podmiot Prowadzący Rachunek oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

Podmiot Zobowiązany oznacza Emitenta, Nomaad Electric, Nomad Electric Services, R.Power Investment oraz R. Power Development.

Portfel IPP oznacza portfel elektrowni fotowoltaicznych należących do Grupy.

PPA oznacza umowę sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*).

Prawo Energetyczne oznacza ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne.

Prawo Restrukturyzacyjne oznacza Ustawę z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

Prawo Upadłościowe oznacza Ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe.

Premia oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, w wysokości wskazanej w Warunkach Emisji.

Prezes URE oznacza Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Program oznacza program emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN ustanowiony przez Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r.

R.Power Development oznacza R.Power Development sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

R.Power Investment oznacza R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

Rachunek Obsługi Zadłużenia oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rozporządzenie MAR oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie Prospektowe oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

RTB oznacza status gotowości projektu do budowy (*ready to build*).

Spółki Projektowe oznacza podmioty wymienione w załączniku nr 7 do niniejszej Noty Informacyjnej.

Spółki Usługowe, Spółki serwisowe oznacza spółki z Grupy powołane w celu świadczenia usług na rzecz Spółek Projektowych. Na dzień sporządzenia Noty Informacyjnej są to: Nomad Electric Services, Nomad Electric, R.Power Development oraz należące do Grupy zagraniczne spółki serwisowe.

UE oznacza Unię Europejską.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Ustawa o Ofercie Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa o OZE oznacza ustawę z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych.

Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn oznacza ustawę z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn.

Warunki Emisji oznacza warunki emisji Obligacji.

WIBOR oznacza referencyjną wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym (*Warsaw Interbank Offered Rate*).

Zastaw na Rachunku ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV punkt 7 niniejszej Noty Informacyjnej.