



DOKUMENT INFORMACYJNY

dla 10.000 sztuk obligacji serii A

o wartości nominalnej 10.000 PLN każda

i łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN

Emitent:

Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.

ul. Marywilska 40

03-228 Warszawa

<https://mosty.pl/>

Niniejszy dokument informacyjny został sporządzony w związku z ubieganiem się o wprowadzenie instrumentów finansowych objętych tym dokumentem 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 niniejszego dokumentu informacyjnego nie była zatwierdzana przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod względem zgodności informacji w nim zawartych ze stanem faktycznym lub przepisami prawa.

4 marca 2026 r.

DOKUMENT INFORMACYJNY

I. WSTĘP

1. Nazwa (firma) i siedziba Emitenta

Mosty Magazyny Energii spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa.

2. Nazwa (firma) oraz siedziba (miejsce zamieszkania) doradców Emitenta

Nie dotyczy.

3. Liczba, rodzaj, jednostkowa wartość nominalna i oznaczenie emisji instrumentów dłużnych wprowadzanych do obrotu na rynku objętych Dokumentem Informacyjnym

Niniejszym Dokumentem Informacyjnym objętych jest 10.000 sztuk obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10.000 PLN każda.

4. Grupa Emitenta

Emitent oraz jego podmioty zależne.

Emitent przejął kontrolę na jednostkami zależnymi w dniu 3 lipca 2025 roku. Od tego dnia jednostka dominująca obejmuje jednostki zależne konsolidacją. Emitent podjął decyzję o sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Emitenta za rok obrotowy 2025.

5. Nazwa (firma) i siedziba Poręczyciela (GM)

Grupa Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa.

6. Grupa Mosty

Grupa kapitałowa Poręczyciela (GM) oraz jego podmiotów zależnych (w tym Emitent).

Spis treści

Paragraf	Strona
DOKUMENT INFORMACYJNY	- 2 -
I. WSTĘP	- 2 -
1. NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA EMITENTA	- 2 -
2. NAZWA (FIRMA) ORAZ SIEDZIBA (MIEJSCE ZAMIESZKANIA) DORADCÓW EMITENTA	- 2 -
3. LICZBA, RODZAJ, JEDNOSTKOWA WARTOŚĆ NOMINALNA I OZNACZENIE EMISJI INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH WPROWADZANYCH DO OBROTU NA RYNKU OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	- 2 -
4. GRUPA EMITENTA.....	- 2 -
5. NAZWA (FIRMA) I SIEDZIBA PORĘCZycIELA (GM).....	- 2 -
GRUPA MOSTY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY UL. MARYWILSKIEJ 40, 03-228 WARSZAWA.....	- 2 -
6. GRUPA MOSTY	- 2 -
GRUPA KAPITAŁOWA PORĘCZycIELA (GM) ORAZ JEGO PODMIOTÓW ZALEŻNYCH (W TYM EMITENT).....	- 2 -
II. CZYNNIKI RYZYKA.....	- 8 -
1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA ORAZ GRUPY EMITENTA	- 8 -
2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ FINANSOWĄ EMITENTA I GRUPY EMITENTA	- 18 -
3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ W KONTEKŚCIE EMITENTA	- 18 -
4. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM I REGULACYJNYM..	- 21 -
5. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY MOSTY.....	- 26 -
6. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ FINANSOWĄ GRUPY MOSTY ..	- 42 -
7. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ W KONTEKŚCIE GRUPY MOSTY	- 44 -
8. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM PRAWNYM I REGULACYJNYM GRUPY MOSTY	- 47 -
9. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI	- 52 -
10. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OBROTEM OBLIGACJAMI W ASO.....	- 59 -

III.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	- 65 -
IV.	DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU.....	- 66 -
1.	CELE EMISJI	- 66 -
2.	WIELKOŚĆ EMISJI	- 66 -
3.	WARTOŚĆ NOMINALNA I CENA EMISYJNA DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	- 66 -
4.	WYNIKI SUBSKRYPCJI LUB SPRZEDAŻY INSTRUMENTÓW DŁUŻNYCH BĘDĄCYCH PRZEDMIOTEM WNIOSKU O WPROWADZENIE	- 66 -
5.	WARUNKI WYKUPU.....	- 68 -
6.	WARUNKI WYPŁATY OPROCENTOWANIA	- 70 -
7.	WYSOKOŚĆ I FORMA ZABEZPIECZENIA I OZNACZENIA PODMIOTU UDZIELAJĄCEGO ZABEZPIECZENIA	- 72 -
8.	WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU DOKONANA PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT	- 88 -
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. -	89 -
10.	OGÓLNE INFORMACJE O RATINGU PRZYZNANYM EMITENTOWI LUB EMITOWANYM PRZEZ NIEGO OBLIGACJOM.....	- 90 -
11.	WSKAZANIE ORAZ SZCZEGÓŁOWE OPISANIE DODATKOWYCH PRAW Z TYTUŁU POSIADANIA OBLIGACJI	- 91 -
12.	OGÓLNE INFORMACJE O ZASADACH OPODATKOWANIA DOCHODÓW ZWIĄZANYCH Z POSIADANIEM I OBROTEM OBLIGACJAMI OBJĘTYMI DOKUMENTEM INFORMACYJNYM.....	- 91 -
13.	PROGRAM EMISJI	- 114 -
V.	DANE O EMITENCIE.....	- 117 -
1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE.....	- 117 -
2.	CZAS TRWANIA EMITENTA.....	- 117 -
3.	PRZEPISY PRAWA, NA PODSTAWIE KTÓRYCH ZOSTAŁ UTWORZONY EMITENT. -	117 -
4.	WSKAZANIE SĄDU, KTÓRY WYDAŁ POSTANOWIENIE O WPISIE DO WŁAŚCIWEGO REJESTRU	- 117 -

5.	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.....	- 118 -
6.	KRÓTKI OPIS HISTORII EMITENTA I GRUPY MOSTY.....	- 118 -
7.	RODZAJE I WARTOŚĆ KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ORAZ ZASADY ICH TWORZENIA.....	- 119 -
8.	OŚWIADCZENIE EMITENTA STWIERDZAJĄCE, CZY WEDŁUG NIEGO JEGO AKTYWA OBROTOWE WYSTARCZAJĄ DO POKRYCIA JEGO BIEŻĄCYCH POTRZEB.....	- 119 -
9.	INFORMACJE O NIEOPŁACONEJ CZĘŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	- 119 -
10.	INFORMACJE O PRZEWIDYWANYCH ZMIANACH KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO W WYNIKU REALIZACJI PRZEZ OBLIGATARIUSZY UPRAWNIEŃ Z OBLIGACJI ZAMIENNYCH LUB Z OBLIGACJI DAJĄCYCH PIERWSZEŃSTWO DO OBJĘCIA W PRZYSZŁOŚCI NOWYCH EMISJI AKCJI, ZE WSKAZANIEM WARTOŚCI WARUNKOWEGO PODWYŻSZENIA KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO ORAZ TERMINU WYGAŚNIĘCIA PRAW OBLIGATARIUSZY DO NABYCIA TYCH AKCJI.....	- 119 -
11.	WSKAZANIE, NA JAKICH RYNKACH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH SĄ LUB BYŁY NOTOWANE INSTRUMENTY FINANSOWE EMITENTA LUB WYSTAWIANE W ZWIĄZKU Z NIMI KWITY DEPOZYTOWE	- 120 -
12.	PODSTAWOWE INFORMACJE NA TEMAT POWIĄZAŃ ORGANIZACYJNYCH LUB KAPITAŁOWYCH EMITENTA, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA JEGO DZIAŁALNOŚĆ	- 120 -
13.	WSKAZANIE POWIĄZAŃ OSOBOWYCH, MAJĄTKOWYCH I ORGANIZACYJNYCH POMIĘDZY: (I) EMITENTEM A OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORCZYCH EMITENTA ORAZ (II) EMITENTEM LUB OSOBAMI WCHODZĄCYMI W SKŁAD ORGANÓW ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTA A ZNACZĄCYMI UDZIAŁOWCAMI EMITENTA.....	- 124 -
14.	PODSTAWOWE INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI EMITENTA I GRUPY MOSTY -	126 -
15.	PODSTAWOWE INFORMACJE O PRODUKTACH, TOWARACH LUB USŁUGACH, WRAZ Z ICH OKREŚLENIEM WARTOŚCIOWYM I ILOŚCIOWYM ORAZ UDZIAŁEM POSZCZEGÓLNYCH GRUP PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG ALBO JEŻELI JEST TO ISTOTNE, POSZCZEGÓLNYCH PRODUKTÓW, TOWARÓW I USŁUG W PRZYCHODACH ZE SPRZEDAŻY OGÓŁEM DLA GRUPY MOSTY I EMITENTA, W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI	- 142 -

16.	OPIS GŁÓWNYCH INWESTYCJI KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH EMITENTA, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH, ZA OKRES OBJĘTY SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM, ZAMIESZCZONYM W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	- 143 -
17.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UPADŁOŚCIOWYM, RESTRUKTURYZACYJNYM LUB LIKWIDACYJNYM	- 143 -
18.	INFORMACJE O WSZCZĘTYCH WOBEC EMITENTA POSTĘPOWANIACH: UGODOWYM, ARBITRAŻOWYM LUB EGZEKUCYJNYM, JEŻELI WYNIK TYCH POSTĘPOWAŃ MA LUB MOŻE MIEĆ ISTOTNE ZNACZENIE DLA DZIAŁALNOŚCI EMITENTA	- 143 -
19.	INFORMACJE NA TEMAT WSZYSTKICH INNYCH POSTĘPOWAŃ PRZED ORGANAMI RZĄDOWYMI, POSTĘPOWAŃ SĄDOWYCH LUB ARBITRAŻOWYCH, WŁĄCZNIE Z WSZELKIMI POSTĘPOWANIAM W TOKU, ZA OKRES OBEJMUJĄCY CO NAJMNIEJ OSTATNIE 12 MIESIĘCY, LUB TAKIMI, KTÓRE MOGĄ WYSTĄPIĆ WEDŁUG WIEDZY EMITENTA, A KTÓRE TO POSTĘPOWANIA MOGŁY MIEĆ LUB MIAŁY W NIEDAWNEJ PRZESZŁOŚCI, LUB MOGĄ MIEĆ ISTOTNY WPŁYW NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ EMITENTA, ALBO ZAMIESZCZENIE STOSOWNEJ INFORMACJI O BRAKU TAKICH POSTĘPOWAŃ.....	- 144 -
20.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA ISTOTNE Z PUNKTU WIDZENIA REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ WOBEC POSIADACZY INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH, KTÓRE ZWIĄZANE SĄ W SZCZEGÓLNOŚCI Z KSZTAŁTOWANIEM SIĘ JEGO SYTUACJI EKONOMICZNEJ I FINANSOWEJ	- 144 -
21.	ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE EMITENTA ORAZ ICH STRUKTURA W PODZIALE CZASOWYM I RODZAJOWYM	- 146 -
22.	INFORMACJA O NIETYPOWYCH OKOLICZNOŚCIACH LUB ZDARZENIACH MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI Z DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, ZA OKRES OBJĘTY SPRAWOZDANIAMI FINANSOWYMI ZAMIESZCZONYMI W NINIEJSZYM DOKUMENCIE INFORMACYJNYM.....	- 147 -
23.	WSKAZANIE WSZELKICH ISTOTNYCH ZMIAN W SYTUACJI GOSPODARCZEJ, MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ EMITENTA I GRUPY EMITENTA ORAZ INNYCH INFORMACJI ISTOTNYCH DLA ICH OCENY, KTÓRE POWSTAŁY PO SPORZĄDZENIU DANYCH FINANSOWYCH ZAWARTYCH W ROZDZIALE VI NINIEJSZEGO DOKUMENTU INFORMACYJNEGO	- 147 -
24.	ŻYCIORYSY ZAWODOWE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH EMITENTA.....	- 150 -
25.	DANE O STRUKTURZE UDZIAŁÓW EMITENTA, ZE WSKAZANIEM WSPÓLNIKÓW POSIADAJĄCYCH CO NAJMNIEJ 5% GŁOSÓW NA ZGROMADZENIU WSPÓLNIKÓW	- 154 -

VI.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	- 155 -
1.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 R. WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA-	155 -
	-	
2.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PORĘCZycIELA (GM) ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2024 R. WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA.....	- 156 -
3.	JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE EMITENTA ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 R. DO 30 CZERWCA 2025 R.	- 157 -
4.	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE PORĘCZycIELA (GM) ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2025 R. DO 30 CZERWCA 2025 R.	- 158 -
VII.	INFORMACJE DODATKOWE	- 159 -
VIII.	ZAŁĄCZNIKI	- 160 -
1.	AKTUALNY ODPIS Z REJESTRU WŁĄŚCIWEGO DLA EMITENTA	- 160 -
2.	UJEDNOLICONA AKTUALNA UMOWA SPÓŁKI EMITENTA	- 161 -
3.	PEŁNY TEKST UCHWAŁ STANOWIĄCYCH PODSTAWĘ EMISJI DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH OBJĘTYCH DOKUMENTEM INFORMACYJNYM	- 162 -
4.	WARUNKI EMISJI.....	- 163 -
5.	KOPIA UMOWY USTANOWIENIA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ I ADMINISTRATORA ZASTAWU	- 164 -
6.	KOPIA WYCENY PRZEDMIOTU ZASTAWU DOKONANEJ PRZEZ UPRAWNIONY PODMIOT LUB SKRÓT TEJ WYCENY	- 165 -
7.	DEFINICJE I OBJAŚNIENIA SKRÓTÓW	- 166 -

II. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących Obligacji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym. Jeżeli którekolwiek z niżej opisanych zdarzeń rzeczywiście wystąpi, może ono mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, Grupy Emitenta oraz Grupy Mosty, 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, Grupy Emitenta oraz Grupy Mosty, przy czym nie są jedynymi czynnikami, na które narażony jest Emitent, Grupa Emitenta oraz Grupa Mosty. Dodatkowe czynniki ryzyka, które obecnie nie są znane lub które są obecnie uważane za nieistotne, mogą także mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, Grupy Emitenta oraz Grupy Mosty, ich sytuację finansową i wyniki z działalności oraz na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji.

Wskazane poniżej czynniki ryzyka, według najlepszej wiedzy Emitenta, stanowią identyfikowane przez Emitenta czynniki ryzyka, które mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Emitenta, Grupy Emitenta, jak i Grupy Mosty. Obejmują one bowiem ryzyka odnoszące się bezpośrednio do Emitenta, jak również te, które mogą dotyczyć jego spółek zależnych oraz całego otoczenia biznesowego Grupy Mosty, a w konsekwencji wpływać łącznie na zdolność Emitenta lub Grupy Emitenta lub Grupy Mosty do realizacji przyjętej strategii oraz wypełniania przez Emitenta zobowiązań wynikających z Obligacji.

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta oraz Grupy Emitenta

1.1 Ryzyko nieosiągnięcia celów biznesowych lub ich niewłaściwej realizacji

Emitent wraz ze spółkami zależnymi z Grupy Emitenta prowadzi działalność w sektorze energetycznym i planuje projekty związane z dzierżawą magazynów energii. Realizacja tej strategii ma kluczowe znaczenie dla przyszłej sytuacji finansowej Emitenta, a jej powodzenie zależy od zdolności Emitenta do skutecznego określenia i realizacji zakładanych celów biznesowych.

Stopień realizacji tych celów uzależniony jest od szeregu czynników zewnętrznych, na które Emitent nie ma wpływu i których nie jest w stanie w pełni przewidzieć. Do

takich czynników należą m.in.: (i) nieprzewidywalne zdarzenia polityczne i rynkowe; (ii) zmiany przepisów prawnych bądź sposobów ich interpretacji; (iii) dostępność finansowania zewnętrznego umożliwiającego osiągnięcie odpowiedniego poziomu dźwigni finansowej, przy czym przeprowadzona emisja Obligacji pozwoliła Emitentowi pozyskać oczekiwane środki z tytułu finansowania zewnętrznego, jednak w przyszłości warunki pozyskiwania dodatkowego kapitału mogą podlegać zmianom; oraz (iii) pozostałe ryzyka opisane w dokumentacji dotyczącej emisji Obligacji.

W szczególności należy podkreślić, że proces inwestycyjny w obszarze magazynów energii jest złożony i wymaga przejścia wielu etapów od uzyskania odpowiednich pozwoleń, przez rozwój projektu, jego finansowanie, budowę, aż po eksploatację. Emitent nie może zagwarantować, że wszystkie zakładane cele zostaną osiągnięte, że proces przygotowania i realizacji inwestycji przebiegnie bez zakłóceń ani że po zakończeniu budowy projekty będą generowały zakładane przychody.

Ponadto, istotnym elementem działalności Emitenta oraz Grupy Emitenta są przychody z tytułu zawartych umów dzierżawy magazynów energii uzyskiwane przez spółki celowe z Grupy Emitenta, w ramach których magazyny te są oddawane do odpłatnego korzystania dzierżawcom. Należy również zwrócić uwagę na potencjalne ryzyko wystąpienia innych niż przyjmuje Emitent interpretacji i regulacji dotyczących wykorzystania magazynów energii przez spółki prowadzące działalność wytwórczą, które mogą być spowodowane brakiem jednoznaczności w interpretacji przepisów prawa w tym zakresie. Przychody w postaci czynszu dzierżawnego stanowią istotny element przepływów pieniężnych spółek celowych z Grupy Emitenta, a ich poziom i stabilność uzależnione są od terminowego i prawidłowego wykonywania zobowiązań umownych przez dzierżawców. Istnieje ryzyko, że dzierżawcy nie będą wywiązywać się z tych zobowiązań, co może prowadzić do opóźnień lub ograniczenia wpływów pieniężnych, a w skrajnych przypadkach do konieczności dochodzenia należności na drodze prawnej, co może wiązać się z dodatkowymi kosztami oraz niepewnością co do pełnego odzyskania należnych kwot.

Dodatkowo, realizowanie strategii w dynamicznie zmieniających się warunkach rynkowych może prowadzić do podejmowania nietrafionych decyzji inwestycyjnych. Brak właściwej oceny sytuacji rynkowej, nieodpowiednie decyzje zarządcze lub niewystarczająca zdolność do adaptacji do nowych warunków mogą mieć negatywny wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta. W konsekwencji może to

ograniczyć zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji, w tym do ich terminowego wykupu, a także wpływać na wartość Obligacji.

1.2 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych

Emitent realizuje projekty inwestycyjne w Zielone Projekty głównie za pośrednictwem spółek celowych (SPV), tworzonych w celu realizacji konkretnych przedsięwzięć we współpracy głównie ze spółkami z Grupy Mosty, których własnością są odnawialne źródła energii. Finansowanie takich spółek może opierać się na strukturze *project finance*, w ramach której spłata zadłużenia następuje przede wszystkim z przepływów pieniężnych generowanych przez dane przedsięwzięcie, a głównym zabezpieczeniem są aktywa tego projektu jak i udziały w spółkach celowych. W celu pozyskania finansowania Emitent może ustanawiać zastawy na tych udziałach.

W przypadku opóźnień w realizacji inwestycji, przekroczenia kosztów lub nieosiągnięcia zakładanych przychodów przez spółkę celową, istnieje ryzyko naruszenia Warunków Emisji, opóźnień w spłacie zobowiązań lub nawet braku ich spłaty. W takiej sytuacji wierzyciele mogą rozpocząć egzekucję zabezpieczeń ustanowionych na majątku spółki celowej lub na udziałach posiadanych przez Emitenta w tej spółce. Może to prowadzić do zajęcia lub sprzedaży udziałów, a w skrajnych przypadkach nawet do postępowania upadłościowego.

Skutkiem takich zdarzeń może być utrata przez Emitenta kontroli nad spółką celową lub jej aktywami, co w konsekwencji mogłoby ograniczyć zdolność Emitenta do odzyskania zainwestowanego kapitału, utrudnić realizację kolejnych projektów oraz negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Emitenta. Może to również przełożyć się na ograniczenie zdolności Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji, w tym do ich terminowego wykupu, a także wpłynąć na wartość Obligacji.

1.3 Ryzyko kursowe

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Grupa Emitenta nie prowadzi jeszcze działalności operacyjnej w pełnej skali, natomiast w przyszłości przychody będą osiągane na rynku polskim i w walucie krajowej (PLN). Jednocześnie znaczna część nakładów inwestycyjnych związanych z nabyciem, budową i uruchomieniem magazynów energii będzie ponoszona w walutach obcych, w szczególności w USD.

Dotyczy to przede wszystkim zakupu kluczowych komponentów technologicznych, takich jak systemy magazynowania energii, baterie, systemy sterowania czy urządzenia towarzyszące, których koszt może w znacznej części (nawet powyżej 80% wartości inwestycji) być denominowany w walutach obcych. Emitent będzie zatem narażony na ryzyko istotnych wahań kursowych pomiędzy momentem zawarcia umów a dokonaniem płatności na rzecz dostawców.

W kontekście finansowania należy wskazać, że Obligacje zostały wyemitowane w PLN, natomiast ponad 65% pozyskanych środków zostało przewalutowanych na USD w celu częściowego ograniczenia ekspozycji Emitenta na ryzyko kursowe, mającego związek z przewidywaną strukturą przyszłych nakładów inwestycyjnych. Pomimo zastosowania podejścia zabezpieczającego strukturę walutową planowanych nakładów, ekspozycja Emitenta na zmienność kursu USD/PLN pozostaje istotna. Zmiany kursowe mogą wpływać zarówno na koszty inwestycji, jak i w dalszym okresie na koszty eksploatacji magazynów energii.

Nie można wykluczyć, że istotne osłabienie kursu PLN względem USD zwiększy koszty inwestycji oraz koszty utrzymania magazynów energii, co może negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta. W konsekwencji mogłoby to ograniczyć zdolność Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji, w tym do ich terminowego wykupu, a także wpłynąć na wartość Obligacji.

1.4 Ryzyko związane z projektami w fazie przygotowawczej i dewelopmentu

Emitent planuje realizację Zielonych Projektów, rozumianych jako inwestycje w magazyny energii, głównie poprzez spółki celowe Grupy Emitenta we współpracy głównie ze spółkami z Grupy Mosty, których własnością są odnawialne źródła energii. Finansowanie tych przedsięwzięć ma być w istotnej części oparte na środkach pozyskanych z emisji Obligacji. Rozwój Emitenta oraz jego perspektywy w dużej mierze zależą od skutecznego przygotowywania i realizowania nowych Zielonych Projektów.

Do kluczowych wyzwań związanych z projektami w fazie przygotowawczej należą w szczególności: (i) konieczność zapewnienia dodatkowego finansowania dla projektów w fazie realizacji lub akwizycji; (ii) możliwe opóźnienia harmonogramów lub przekroczenia budżetów inwestycyjnych spowodowane czynnikami, na które Emitent nie ma wpływu, takimi jak procedury administracyjne, kwestie techniczne czy dostępność infrastruktury sieciowej; oraz (iii) ryzyko przedłużających się

procesów uzyskiwania wymaganych zgód administracyjnych lub ich odmowy przez odpowiednie instytucje.

Realizacja Zielonych Projektów opiera się na analizach finansowych zakładających m.in. określony popyt na usługi magazynowania energii (w tym na usługi systemowe takie jak regulacja częstotliwości, usługi bilansowania mocy i energii oraz inne realizowane na rzecz operatora systemu elektroenergetycznego) wysokość kosztów inwestycyjnych i przyłączeniowych, prognozy wydajności systemów oraz koszty operacyjne. Jeżeli przyjęte założenia okażą się nietrafne lub warunki rynkowe ulegną istotnej zmianie, może to negatywnie wpłynąć na opłacalność inwestycji. Emitent nie posiada gwarancji utrzymania kosztów na pierwotnie zakładanym poziomie w szczególności ze względu na wzrost cen komponentów technologicznych, materiałów, kosztów pracy czy zmian regulacyjnych co może ograniczyć planowane marże.

Wzrost nakładów inwestycyjnych, opóźnienia w harmonogramie bądź konieczność dodatkowych inwestycji mogą negatywnie wpływać na rentowność Zielonych Projektów, a w konsekwencji również na sytuację finansową Emitenta. Takie zdarzenia mogą ograniczyć zdolność Emitenta do terminowej obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

1.5 Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku magazynowania energii

Na działalność Emitenta w obszarze Zielonych Projektów, obejmujących inwestycje w magazyny energii, istotny wpływ mają warunki występujące na rynku energii oraz w branży magazynowania energii. Jest to segment rynku energetycznego, który w Polsce i w Europie znajduje się nadal na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju, a przyszłe zapotrzebowanie na usługi magazynowania energii w dużym stopniu uzależnione jest od regulacji oraz decyzji politycznych podejmowanych na poziomie krajowym i unijnym.

Czynniki, które mogą mieć wpływ na rentowność projektów z obszaru energetyki odnawialnej i magazynowania energii, to m.in.:

- (a) efektywność kosztowa wynikająca z niezawodności i wydajności stosowanych technologii magazynowania energii, w porównaniu z alternatywnymi sposobami bilansowania systemu elektroenergetycznego;
- (b) dostępność mechanizmów wsparcia dla sektora magazynów energii, w tym ewentualnych dotacji, programów pomocowych oraz zapotrzebowania

operatorów systemów elektroenergetycznych na usługi systemowe i sieciowe;

- (c) koszty kapitału i dostępność źródeł finansowania długoterminowego dla inwestycji w magazyny energii;
- (d) tempo rozwoju i innowacyjność technologii w sektorze energetycznym, w tym potencjalny postęp;
- (e) zmienność warunków makroekonomicznych, rynkowych i regulacyjnych, wpływających na opłacalność eksploatacji magazynów energii, w tym wahania cen energii elektrycznej oraz kosztów jej przesyłu i dystrybucji;
- (f) poziom nakładów inwestycyjnych ponoszonych przez uczestników rynku energii na rozwój nowych technologii, które mogą konkurować z usługami świadczonymi przez magazyny energii;
- (g) kształt regulacji prawnych dotyczących rynku energii oraz usług magazynowania energii w Polsce i Unii Europejskiej.

Emitent nie może również wykluczyć, że w przyszłości zostaną nałożone dodatkowe obciążenia, takie jak podatki, opłaty lub inne regulacyjne obowiązki dotyczące magazynów energii, które mogłyby istotnie obniżyć rentowność Zielonych Projektów.

Ewentualna materializacja powyższych ryzyk może prowadzić do zmniejszenia przychodów Emitenta z tytułu realizacji inwestycji w magazyny energii, pogorszenia jego sytuacji finansowej oraz wyników, a w konsekwencji ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

1.6 Ryzyko techniczne

Komponenty techniczne wykorzystywane w ramach Zielonych Projektów Emitenta, w szczególności w instalacjach do magazynowania energii elektrycznej, mają ograniczoną przewidywaną żywotność. W trakcie eksploatacji urządzenia te narażone są na obciążenia i działanie czynników środowiskowych, w tym klimatycznych. W związku z tym należy zakładać konieczność wymiany niektórych komponentów lub podsystemów zarówno w wyniku normalnego zużycia, jak i awarii. Nie można wykluczyć, że pomimo odpowiedniej eksploatacji, konserwacji i zarządzania infrastrukturą techniczną, może dojść do uszkodzenia lub zniszczenia elementów,

których naprawa będzie trudna lub niemożliwa. Istnieje zatem ryzyko, że urządzenia lub ich części nie osiągną przewidywanej żywotności.

Koszty konserwacji, naprawy lub wymiany komponentów mogą być wyższe od zakładanego poziomu, a ewentualne dodatkowe wydatki lub utrata przychodów mogą nie być objęte gwarancjami lub ubezpieczeniami, bądź kontrahent może nie być w stanie wypełnić swoich zobowiązań.

Instalacje do magazynowania energii cechują się określonym przez producenta stopniem degradacji wydajności, np. pojemnością akumulatorów lub efektywnością systemów sterowania energią. Ze względu na relatywnie krótki okres funkcjonowania rynku i technologii magazynów energii, dostępne dane empiryczne dotyczące ich żywotności są ograniczone. Istnieje ryzyko, że degradacja wydajności nie będzie przebiegać zgodnie z oczekiwaniami producenta, co może skutkować obniżeniem efektywności magazynów i zmniejszeniem generowanych przychodów.

Eksplatacja magazynów energii wiąże się także z ryzykiem wystąpienia strat spowodowanych czynnikami zewnętrznymi, takimi jak awarie sieci energetycznej, warunki pogodowe, kradzież, wandalizm lub inne zdarzenia losowe. Przerwy w pracy instalacji mogą prowadzić do utraty przychodów, które nie będą objęte gwarancjami ani ubezpieczeniem.

Wystąpienie opisanych ryzyk technicznych może skutkować koniecznością ograniczenia lub wstrzymania funkcjonowania magazynów energii, co przełoży się na zmniejszenie przychodów i zwiększenie kosztów eksploatacyjnych. W konsekwencji może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz jego zdolność do terminowej obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.7 Ryzyko nieuzyskania warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej albo ich uzyskania w zakresie węższym niż wnioskowany

Realizacja Zielonych Projektów przez Grupę Emitenta we współpracy głównie ze spółkami z Grupy Mosty, których własnością są odnawialne źródła energii, w szczególności obejmujących magazyny energii oraz instalacje odnawialnych źródeł energii, jest uzależniona od uzyskania warunków przyłączenia do sieci elektroenergetycznej wydawanych przez operatorów systemów dystrybucyjnych lub przesyłowych. Uzyskanie warunków przyłączenia jest procesem długotrwałym i skomplikowanym, a decyzja operatora w tym zakresie może zależeć od wielu czynników, w tym od dostępnych mocy przyłączeniowych w danym obszarze,

ograniczeń technicznych infrastruktury sieciowej, a także od polityki inwestycyjnej i planów rozwoju sieci.

Dodatkowo należy wskazać, że brak jest obecnie jednolitej i utrwalonej praktyki wydawania warunków przyłączenia przez operatorów systemów dystrybucyjnych. Może to prowadzić do niepewności co do sposobu oceny wniosków przyłączeniowych, zróżnicowanego podejścia poszczególnych operatorów, a nawet do konieczności składania dodatkowych wyjaśnień lub dokumentacji, co może znacząco wydłużać cały proces. Brak spójnych standardów i praktyk, zwiększa ryzyko opóźnień lub odmowy wydania warunków przyłączenia, a także ryzyko uzyskania warunków odbiegających od oczekiwań Grupy Emitenta.

Istnieje ryzyko, że kontrahenci Grupy Emitenta nie uzyskają warunków przyłączenia, nie zostaną one wydane w pożądanym terminie lub wydane zostaną w zakresie istotnie węższym niż wnioskowany, co mogłoby spowodować ograniczenie mocy projektów, a w skrajnych przypadkach uniemożliwić ich realizację. Nawet w przypadku uzyskania warunków przyłączenia, operator systemu może nałożyć na kontrahentów Grupy Emitenta dodatkowe wymagania techniczne lub finansowe, prowadzące do zwiększenia kosztów inwestycji bądź obniżenia ich rentowności.

Dodatkowym czynnikiem ryzyka jest dynamicznie zmieniające się otoczenie regulacyjne, w tym przepisy umożliwiające realizację projektów w formule *cable pooling*, jak i poza nią. Choć rozwiązania te mogą potencjalnie zwiększać efektywność wykorzystania istniejącej infrastruktury sieciowej, jednocześnie generują one niepewności prawne i techniczne, w szczególności w zakresie współdzielenia przyłączy, zasad rozliczeń między uczestnikami lub ograniczeń co do mocy przyłączonych jednostek.

Materializacja powyższego ryzyka może skutkować opóźnieniami w realizacji Zielonych Projektów, koniecznością ich modyfikacji lub ograniczenia skali działalności, co w konsekwencji mogłoby mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta oraz zdolność Emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji.

1.8 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

Działalność Grupy Emitenta w ramach Zielonych Projektów, obejmujących inwestycje w magazyny energii we współpracy głównie ze spółkami z Grupy Mosty, których własnością są odnawialne źródła energii, może być pośrednio lub

bezpośrednio uzależniona od warunków meteorologicznych, w szczególności w przypadku projektów współpracujących z systemami wytwarzania energii odnawialnej, które są uzupełniane przez magazyny energii. Produkcja energii w odnawialnych źródłach energii jest bezpośrednio powiązana w szczególności z odpowiednim nasłonecznieniem i zachmurzeniem oraz z prędkością wiatru. Optymalne warunki meteorologiczne sprzyjają efektywniejszemu wykorzystaniu magazynów energii, natomiast niekorzystne warunki mogą ograniczać możliwości ich pełnego wykorzystania i wpłynąć na poziom przychodów.

Dodatkowo, nieprzewidywalne zdarzenia, takie jak klęski żywiołowe, wypadki czy ekstremalne warunki pogodowe, mogą powodować opóźnienia w budowie, naprawie lub konserwacji instalacji magazynowania energii, co może wpływać na funkcjonowanie i wydajność tych systemów.

Materializacja powyższych ryzyk może istotnie wpłynąć na działalność operacyjną, sytuację finansową i wyniki finansowe Grupy Emitenta, a w konsekwencji ograniczyć zdolność Emitenta do terminowej spłaty zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.9 Ryzyko związane ze zmiennością rynkowych cen energii elektrycznej

Działalność Grupy Emitenta w ramach Zielonych Projektów, obejmujących inwestycje w magazyny energii we współpracy głównie ze spółkami z Grupy Mosty, których własnością są odnawialne źródła energii, może być pośrednio uzależniona od sytuacji na rynku energii elektrycznej. Wysokość potencjalnych przychodów z magazynów energii zależy m.in. od wykonanych przez nie ilości cykli rozładowań i naładowań, które z kolei wynikają z możliwości wprowadzania energii elektrycznej przez spółki dzierżawiące magazyny energii.

Sytuacja na rynku energii elektrycznej może wpływać na rentowność operacyjną magazynów energii, w szczególności w przypadku okresów nadpodaży energii. Wahania cen mogą także powodować, że koszty związane z profilem produkcji i magazynowania energii ulegną zwiększeniu.

Magazyny będące przedmiotem dzierżawy mogą zostać wykorzystane do świadczenia usług bilansujących. Zmienność cen i stawek za tego rodzaju usługi może wpływać na przewidywalność oraz poziom generowanych przychodów.

Nie można wykluczyć, że odchylenia w stopniu wykorzystania magazynów od pierwotnych założeń mogą skutkować dodatnim lub ujemnym wynikiem finansowym, niewspółmiernym do planów. Długotrwałe spadki cen energii

elektrycznej mogą ograniczać potencjał finansowy realizowanych Zielonych Projektów.

Należy zwrócić uwagę, że magazyny energii należące do spółek celowych z Grupy Emitenta mogą zostać wykorzystane na potrzeby realizacji umów optymalizacyjnych zawartych przez dzierżawców. Umowy tego typu mogą przewidywać oddanie zarządzania dzierżawionym magazynem stronom trzecim.

Materializacja powyższych ryzyk, może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Emitenta przychody, jej sytuację finansową i wyniki operacyjne, a w konsekwencji ograniczyć zdolność Emitenta do terminowej obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.10 Ryzyko związane z konkurencją w segmentach, w których działa Grupa Emitenta

Grupa Emitenta rozwija działalność w zakresie Zielonych Projektów, obejmujących inwestycje w magazyny energii, na rynku polskim. W tym segmencie Grupa Emitenta konkuruje z innymi podmiotami aktywnymi na rynku magazynowania energii.

Analizując przyszłą sytuację rynkową, Grupa Emitenta przewiduje możliwość nasilenia się konkurencji, w tym ze strony podmiotów silnych kapitałowo, w tym zagranicznych inwestorów zainteresowanych rozwojem rynku magazynów energii. Wzrost konkurencji i zwiększanie nakładów inwestycyjnych przez inne podmioty działające w tym sektorze może prowadzić do przewagi podaży nad popytem, obniżenia cen sprzedaży usług magazynowania energii, a także ograniczenia dostępności nowych projektów do realizacji oraz wzrostu kosztów ich pozyskania.

Materializacja powyższych ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Grupy Emitenta, a w konsekwencji ograniczyć zdolność Emitenta do terminowej obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

1.11 Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

W toku prowadzonej działalności Emitent może zawierać transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych. Transakcje te mogą obejmować m.in. świadczenie usług lub dostawę towarów i służyć efektywnemu prowadzeniu działalności w ramach realizowanych Zielonych Projektów.

Ze względu na przepisy podatkowe dotyczące warunków transakcji z podmiotami powiązanymi, w tym stosowanych cen (ceny transferowe) oraz wymogów

dokumentacyjnych, nie można wykluczyć, że Emitent może być przedmiotem kontroli lub czynności sprawdzających prowadzonych przez organy podatkowe. W związku ze specyfiką transakcji, złożonością i niejednoznacznością regulacji w zakresie metod ustalania cen, dynamicznymi zmianami warunków rynkowych wpływającymi na kalkulację cen oraz trudnościami w identyfikacji transakcji porównywalnych, istnieje ryzyko zakwestionowania przyjętej metodologii określania warunków rynkowych.

Ewentualne zakwestionowanie przez organy podatkowe warunków takich transakcji w tym ich cen, terminów płatności lub celowości może mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta oraz ograniczyć jego zdolność do terminowego wykonywania zobowiązań z tytułu Obligacji.

2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Emitenta i Grupy Emitenta

2.1 Ryzyko braku możliwości refinansowania zapadających zobowiązań lub trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania

Środki pozyskane z emisji Obligacji zostaną wykorzystane na finansowanie projektów inwestycyjnych w zakresie Zielonych Projektów, w szczególności magazynów energii. Terminy spłat zobowiązań Emitenta, co do zasady, powinny być skorelowane z przepływami finansowymi generowanymi przez spółki celowe z Grupy Emitenta realizujące Zielone Projekty.

Emitent nie może wykluczyć, że tempo realizacji nowych projektów, wzrost skali działalności oraz osiąganie zakładanych celów strategicznych mogą ulec spowolnieniu w stosunku do pierwotnych założeń. Ponadto, przepływy finansowe generowane przez spółki celowe mogą nie pokrywać w pełnej wysokości płatności zobowiązań wynikających z Obligacji.

W przypadku trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania realizacja nowych projektów i tempo osiągania celów strategicznych mogą zostać ograniczone, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta, a w konsekwencji na jego zdolność do terminowej obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą w kontekście Emitenta

3.1 Ryzyko pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej

Działalność Emitenta, w tym poziom przychodów i osiągane wyniki finansowe, jest uzależniona od koniunktury gospodarczej na rynkach, na których Grupa Emitenta

prowadzi lub planuje prowadzić działalność w zakresie Zielonych Projektów. Ogólna sytuacja makroekonomiczna jest silnie powiązana z rynkiem finansowym, w tym ze zmianami stóp procentowych i kursów walut, co wpływa na koszty finansowania projektów inwestycyjnych.

Negatywne zmiany koniunktury gospodarczej mogą skutkować ograniczeniem popytu na usługi magazynowania energii oraz utrudnieniami w pozyskiwaniu finansowania dla nowych inwestycji. Emitent realizuje projekty w Polsce, a komponenty instalacji magazynów energii mogą być częściowo pozyskiwane z rynków zagranicznych, co powoduje, że jego działalność jest także wrażliwa na sytuację ekonomiczną i kursy walut na rynkach importowych oraz globalną gospodarkę.

Negatywna sytuacja na rynkach finansowych może prowadzić do zaostrzenia procedur kredytowych, zwiększenia wymaganego poziomu zabezpieczeń lub zaostrzenia warunków umownych przez instytucje finansowe, co może utrudnić Emitentowi pozyskanie kapitału na rozwój Zielonych Projektów.

Utrzymywanie się niekorzystnych warunków makroekonomicznych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Emitenta, jego sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz perspektywy rozwoju, a w konsekwencji ograniczyć jego zdolność do terminowej obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

3.2 Ryzyko stóp procentowych

Zadłużenie Emitenta związane z finansowaniem Zielonych Projektów może być oprocentowane według zmiennej stopy procentowej, opartej m.in. o poziom wskaźnika WIBOR. Istotny wzrost stóp procentowych lub inflacji może spowodować zwiększenie nominalnej wysokości odsetek płaconych od zadłużenia Emitenta.

Wzrost stóp procentowych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji ograniczyć jego zdolność do terminowej obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji.

Ponadto oprocentowanie zadłużenia Emitenta oparte dotychczas na wskaźniku WIBOR może ulec zmianie w przypadku jego likwidacji lub zaprzestania publikacji. W takiej sytuacji może nastąpić zmiana wysokości lub sposobu obliczania oprocentowania, co może dodatkowo obciążyć sytuację finansową Emitenta oraz wprowadzić wyzwania operacyjne związane z zarządzaniem kosztami finansowymi projektów.

3.3 Ryzyko otoczenia politycznego

Działalność Emitenta, w tym realizacja Zielonych Projektów w zakresie magazynów energii, podlega regulacjom krajowym oraz wspólnotowym. Zagadnienia polityczne, w szczególności dotyczące polityki klimatycznej, promowanych technologii oraz zasad wsparcia dla odnawialnych źródeł energii, mogą istotnie wpływać na podejmowane decyzje, uchwalane i zmieniane przepisy w sektorze energetycznym.

Decyzje polityczne mogą w szczególności oddziaływać na kształtowanie cen energii elektrycznej, poziom wsparcia dla odnawialnych źródeł energii oraz regulacje dotyczące magazynowania energii. Ponadto zmiany regulacji środowiskowych mogą istotnie wpływać na realizację inwestycji w Zielone Projekty.

Podejmowane przez krajowe władze, organy administracji publicznej oraz organy unijne decyzje o charakterze politycznym mogą wpływać na interpretację oraz kierunki zmian regulacji prawnych, w szczególności w obszarze energetyki i ochrony środowiska.

Wystąpienie niekorzystnych zmian w otoczeniu politycznym może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz tym samym ograniczyć jego zdolność do terminowego wykonywania zobowiązań z tytułu Obligacji.

3.4 Ryzyko związane z konfliktami zbrojnymi

Trwający konflikt zbrojny na Ukrainie generuje istotną niepewność odnośnie do bezpieczeństwa narodowego i przyszłej sytuacji ekonomicznej w Polsce, w tym poziomu kursów walutowych i stóp procentowych, płynności na rynku finansowym, stabilności łańcuchów dostaw oraz ogólnych nastrojów społecznych.

Dodatkowo, wojna wpłynęła negatywnie na działalność wielu przedsiębiorstw, w tym podmiotów będących potencjalnymi kontrahentami lub dostawcami dla inwestycji w sektorze magazynowania energii. Emitent planuje realizację Zielonych Projektów, w tym inwestycji w magazyny energii, które mogą być opóźnione lub utrudnione z uwagi na ograniczoną dostępność komponentów lub niepewność w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez partnerów.

Wystąpienie lub utrzymywanie się powyższych okoliczności może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta, a w konsekwencji ograniczyć jego zdolność do terminowego 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 i magazynowania energii

Działalność Emitenta w tym planowane inwestycje w magazyny energii w ramach Zielonych Projektów, jest uzależniona od obowiązujących przepisów prawa w Polsce oraz regulacji unijnych dotyczących rynku energii elektrycznej i systemów magazynowania energii. Regulacje te mogą odnosić się m.in. do warunków przyłączeń do sieci, zasad świadczenia usług bilansujących, cen energii w systemie elektroenergetycznym czy wymagań technicznych dla magazynów energii. Mogą one również wpływać na decyzje inwestorów i klientów końcowych, co w konsekwencji może ograniczać popyt na oferowane przez Grupę Emitenta rozwiązania magazynowania energii.

Działalność na odnawialnym rynku energii wymaga uzyskiwania szeregu decyzji administracyjnych związanych z procesem inwestycyjno-budowlanym, w tym pozwoleń na budowę, decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach oraz pozwoleń na użytkowanie obiektów magazynów energii. W określonych przypadkach konieczne mogą być zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego. Opóźnienia lub odmowa wydania wymaganych decyzji administracyjnych mogą istotnie opóźnić realizację projektów, zwiększyć ich koszty lub w skrajnych przypadkach uniemożliwić realizację planowanych inwestycji.

Dodatkowo, działalność ta może podlegać regulacjom dotyczącym uczestnictwa w systemach wsparcia lub mechanizmach rynkowych powiązanych z magazynowaniem energii, które mogą podlegać corocznym zmianom. Zmiany te mogą dotyczyć m.in. sposobu rozliczeń, limitów przepustowości przyłączeniowej czy zasad sprzedaży energii elektrycznej i usług systemowych. Nie można wykluczyć sytuacji, w której określone mechanizmy wsparcia lub regulacje dotyczące magazynów energii będą ograniczone, opóźnione lub całkowicie wycofane.

Materializacja powyższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na realizację inwestycji Emitenta, jego działalność operacyjną oraz wyniki finansowe, a w konsekwencji wpłynąć na zdolność Emitenta do terminowego wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji.

4.2 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze magazynowania

Działalność Emitenta oraz Grupy Emitenta, w tym planowane inwestycje w magazyny energii w ramach Zielonych Projektów we współpracy głównie ze

spółkami z Grupy, których własnością są odnawialne źródła energii, podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje i wytyczne mające zastosowanie do prowadzonej działalności podlegają częstym zmianom. Ponadto wiele przepisów regulujących funkcjonowanie rynku magazynowania energii zostało uchwalonych stosunkowo niedawno, a praktyka ich stosowania nie jest w pełni wykształcona, co może powodować ryzyko niewłaściwej interpretacji lub stosowania przepisów.

Istotne dla tej działalności są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji i regulacji rynku energii, które często cechuje duża uznaniowość i które mogą być przedmiotem sporów sądowych. Emitent ponosi ryzyko niedostosowania prowadzonej działalności do zmieniającego się otoczenia prawno-regulacyjnego, a także ryzyko wydania przez organy administracyjne lub sądy decyzji niekorzystnych dla Emitenta.

Materializacja powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność operacyjną Emitenta, jego sytuację finansową i wyniki operacyjne, a w konsekwencji wpłynąć na zdolność Emitenta do terminowego wykonywania zobowiązań wynikających z Obligacji.

4.3 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 opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Zgodnie z tym rozporządzeniem, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego.

Obligacje Emitenta będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Stopą bazową, stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji, będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (ang. *Warsaw Interbank Offer Rate*), ustalany przez GPW Benchmark S.A. GPW Benchmark S.A. jest wpisany w rejestrze uprawnionych administratorów wskaźników referencyjnych prowadzonym przez Europejski Urząd Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ang. *European Securities and Markets Authority*) i posiada status administratora wskaźnika referencyjnego stopy procentowej WIBOR.

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, w tym Obligacje Emitenta, jeżeli metodologia obliczania wskaźnika referencyjnego WIBOR lub zasady jego opracowywania ulegną zmianie, bądź wskaźnik WIBOR przestanie być publikowany.

Obecnie trwają prace nad możliwością zastąpienia WIBOR innym wskaźnikiem zgodnie z procedurą przewidzianą w art. 23c Rozporządzenia o Stawkach Referencyjnych. Uwzględniając uchwalenie ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznosciowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom oraz powołanie narodowej grupy roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), można oczekiwać, że zastąpienie wskaźnika WIBOR może nastąpić jeszcze przed datą wykupu Obligacji Emitenta. Pod koniec 2024 r. Komitet Sterujący Narodowej Grupy Roboczej ds. Wskaźników Referencyjnych przeprowadził dyskusję oraz podjął decyzję o wyborze propozycji indeksu o technicznej nazwie WIRF- bazującego na depozytach niezabezpieczonych instytucji kredytowych i instytucji finansowych, jako docelowego wskaźnika referencyjnego stopy procentowej, który miałby zastąpić wskaźnik referencyjny WIBOR. Zgodnie z założeniami "Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID oraz wdrożenia indeksu POLSTR" przyjętej przez Narodową Grupę Roboczą ds. Wskaźników Referencyjnych do końca 2027 roku ma nastąpić publikacja rozporządzenia Ministra Finansów, na mocy którego zostanie ustalony zamiennik WIBOR w umowach i instrumentach finansowych spełniających przesłanki wskazane w Rozporządzeniu o Stawkach Referencyjnych (w tym do Obligacji o zmiennym oprocentowaniu). Przy czym Mapa Drogowa nie ma wiążącego charakteru i może podlegać aktualizacjom. Na datę niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie jest potwierdzone czy i kiedy rozporządzenie Ministra Finansów w ww. zakresie zostanie opublikowane. Ponadto nie jest znana treść takiego rozporządzenia, w tym wysokość ewentualnego spreadu korygującego, który miałby mieć zastosowanie do zmiany wskaźnika. Zgodnie z założeniami "Mapy Drogowej procesu zastąpienia wskaźników referencyjnych WIBOR i WIBID oraz wdrożenia indeksu POLSTR" proces konwersji wskaźników ma zostać zakończony z końcem 2027 r.

W przypadku ogłoszenia końca publikacji WIBOR lub braku zezwolenia dla opracowywania WIBOR przez administratora wskaźnika referencyjnego uruchomiona zostanie procedura zamiany stopy bazowej dla Obligacji przewidziana w Warunkach Emisji, co może skutkować obniżeniem lub podwyższeniem oprocentowania Obligacji.

Niezależnie od zmian dotyczących wskaźnika WIBOR, nie można wykluczyć istotnych wahań stóp procentowych w okresie do daty wykupu Obligacji. Obniżenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji dla inwestorów. Z kolei podwyższenie stóp procentowych, w tym stopy bazowej Obligacji, może zwiększyć koszty obsługi Obligacji ponoszone przez Emitenta, co może negatywnie wpłynąć na jego sytuację finansową, wyniki operacyjne oraz zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

4.4 Ryzyko niespełnienia wymogów prawnych oraz negatywnych decyzji organów administracji publicznej dotyczących pozwoleń wymaganych do realizacji Zielonych Projektów

Realizacja Zielonych Projektów obejmujących inwestycje w magazyny energii oraz instalacje odnawialnych źródeł energii podlega licznym wymogom wynikającym z przepisów prawa krajowego i unijnego. W szczególności, prowadzenie działalności w zakresie wytwarzania energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii i jej magazynowania może wymagać uzyskania stosownych koncesji na podstawie Prawa energetycznego lub wpisów do odpowiednich rejestrów, a także szeregu decyzji administracyjnych dotyczących procesu inwestycyjno-budowlanego, takich jak pozwolenia na budowę, decyzje o środowiskowych uwarunkowaniach, warunki przyłączenia do sieci czy pozwolenia na użytkowanie obiektów magazynowych. W określonych przypadkach konieczne mogą być również zmiany miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego.

Opóźnienia w wydawaniu decyzji administracyjnych, odmowa ich wydania lub nałożenie dodatkowych wymogów technicznych mogą spowodować przesunięcia harmonogramu realizacji Zielonych Projektów, wzrost kosztów lub pogorszenie ich rentowności. Ponadto, dynamicznie zmieniające się otoczenie regulacyjne zwiększa ryzyko, że wymagane procedury administracyjne staną się bardziej złożone lub czasochłonne.

Materializacja powyższego ryzyka może ograniczyć skalę działalności Emitenta, spowolnić tempo realizacji Zielonych Projektów oraz obniżyć osiągnięte wyniki finansowe. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do wywiązywania się ze zobowiązań wynikających z Obligacji.

4.5 Ryzyko niekorzystnych zmian w otoczeniu prawnym i podatkowym Emitenta

Działalność Emitenta oraz Grupy Emitenta jest ściśle uzależniona od obowiązujących przepisów prawa, regulacji administracyjnych oraz decyzji organów państwowych i

samorządowych. Przepisy dotyczące m.in. planowania i zagospodarowania przestrzennego, prawa budowlanego, energetycznego, ochrony środowiska, prawa własności, podatków czy regulacji związanych z nieruchomościami podlegają częstym zmianom. Mogą one niekorzystnie wpływać na warunki prowadzenia działalności poprzez nakładanie nowych obowiązków, których wypełnienie wiąże się z dodatkowymi kosztami.

Zmiany w systemie podatkowym, takie jak podwyższenie stawek, wprowadzanie nowych instrumentów prawnych lub zmiana interpretacji dotyczących działalności (np. możliwość zaliczania kosztów odsetek do kosztów podatkowych czy rozszerzenie zakresu opodatkowania), mogą skutkować dodatkowymi obciążeniami podatkowymi. Ponadto niepewność interpretacyjna przepisów oraz ryzyko wydania niekorzystnych decyzji administracyjnych lub sądowych mogą prowadzić do opóźnień w realizacji projektów, zwiększenia kosztów, ograniczenia przychodów lub konieczności wprowadzenia dodatkowych procedur.

Nowe regulacje istotne dla prowadzenia działalności gospodarczej, takie jak zmiana poziomu minimalnego wynagrodzenia, zniesienie limitu naliczania składek ZUS czy dodatkowe wymogi w procesie inwestycyjnym, mogą podnosić koszty realizacji Zielonych Projektów, wpływać na harmonogram inwestycji oraz modyfikować warunki umów z nabywcami. W przypadku przepisów budzących wątpliwości interpretacyjne, niepewność co do obowiązującego stanu prawnego może skutkować czasowym wstrzymaniem inwestycji w obawie przed potencjalnymi konsekwencjami finansowymi lub prawnymi.

Dodatkowo, w przypadku planowanego włączenia do Grupy Emitenta magazynów energii, które uzyskały już wsparcie w postaci wygranych aukcji rynku mocy, należy uwzględnić ryzyko zmian regulacyjnych w tym mechanizmie. Ewentualne modyfikacje zasad funkcjonowania rynku mocy, warunków certyfikacji, obowiązków mocowych, sposobu kalkulacji wynagrodzenia lub katalogu sankcji za niewykonanie obowiązku mogą wpływać na poziom przychodów osiąganych z tego tytułu. Potencjalne zmiany regulacyjne mogą prowadzić do obniżenia opłacalności projektów lub konieczności dostosowania parametrów technicznych magazynów energii do nowych wymogów.

Materializacja powyższych ryzyk może istotnie negatywnie wpłynąć na możliwość realizacji Zielonych Projektów, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta, a w konsekwencji na jego zdolność do terminowej obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji.

5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Mosty

5.1 Ryzyko nieosiągnięcia celów biznesowych lub ich niewłaściwej realizacji

Ryzyko nieosiągnięcia celów biznesowych lub ich niewłaściwej realizacji odnosi się również do działalności Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność GM do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.2 Ryzyko działalności finansowej w Grupie Mosty

Poręczyciel (GM) na potrzeby związane z realizacją projektów OZE, prowadzi działalność finansową, obejmującą m.in. udzielanie pożyczek oraz poręczeń spłaty zobowiązań kredytowych dla podmiotów związanych z Grupą Mosty. Działania te, umożliwiają w wielu przypadkach pozyskanie zewnętrznego finansowania i wpływają na wzrost tempa rozwoju Grupy Mosty. Udzielane poręczenia i pożyczki generują dodatkowe przychody, z drugiej zaś strony mogą wpływać na ryzyko finansowe i sytuację płynnościową Poręczyciela (GM). W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Mosty, a w konsekwencji, na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.3 Ryzyko nietrafionych decyzji inwestycyjnych

Bardzo ważnym elementem strategii działania Grupy Mosty w sektorze energii odnawialnej jest rozwijanie projektów od ich samego początku, tj. uzyskania wymaganych pozwoleń, poprzez rozwój projektu, finansowanie, jego budowę oraz następnie prowadzenie eksploatacji poprzez produkcję energii elektrycznej. Emitent oraz Grupa Mosty nie mogą zapewnić, że ich wszystkie zakładane cele biznesowe zostaną osiągnięte, w szczególności, że proces rozwoju danego projektu będzie przebiegał bez zakłóceń, spółka podejmie się jego realizacji albo że po jego realizacji, projekt będzie generował dochody na zakładanym poziomie.

Jednocześnie, realizowanie celów biznesowych w złożonych oraz zmiennych warunkach rynkowych może prowadzić do nietrafionych decyzji inwestycyjnych. Brak właściwej oceny sytuacji oraz wynikające z niej nieodpowiednie decyzje oraz ewentualna mała zdolność adaptacji do dynamicznie zmieniających się warunków rynkowych lub też niezdolność do utrzymania zakładanego kierunku oraz tempa wzrostu skali działalności Grupy Mosty, mogą mieć negatywny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Mosty, a w konsekwencji, na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z Obligacji oraz ich terminowego wykupu, a także na wartość Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.4 Ryzyko konkurencyjności projektów OZE rozwijanych przez Grupę Mosty

W celu zabezpieczenia odbioru energii elektrycznej produkowanej przez instalacje OZE po stałej cenie, spółki z Grupy rozwijające projekty OZE biorą udział w aukcyjnym systemie wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych lub zawierają wieloletnie umowy PPA. System wsparcia OZE uzależnia uzyskanie i wysokość wsparcia (w granicach cen maksymalnych określonych w rozporządzeniu) dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych, od wygrania odpowiedniej aukcji organizowanej przez Urząd Regulacji Energetyki. Najbardziej istotną kwestią w systemie aukcyjnym jest konkurencyjność cenowa ofert. Wygrywają oferty najtańsze a wsparcie udzielane jest na okres 15 lat, co uniezależnia wytwórcę na ten okres od ryzyka rynkowego w zakresie wolumenu zabezpieczonego w tej aukcji.

Spośród 26 aukcji OZE, w których w latach 2017 - 2025 brały udział podmioty z Grupy, projekty realizowane przez Grupę wygrały 26 aukcji OZE, przy czym wsparciem w ramach systemu aukcyjnego objęto 25 projektów. Niemniej jednak istnieje ryzyko, że w przyszłości nie wszystkie projekty rozwijane przez Grupę Mosty otrzymają wsparcie w ramach aukcyjnego systemu wsparcia.

Ponadto, dla dwóch projektów wolnostojących magazynów energii, które uzyskały wsparcie w wyniku wygrania dwóch aukcji rynku mocy, istnieje ryzyko związane z ich uzależnieniem od uczestnictwa w rynku mocy, którego zasady funkcjonowania mogą ulegać zmianom regulacyjnym, modyfikacjom w zakresie kwalifikowalności jednostek magazynowych lub ograniczeniom budżetowym. Rynek mocy w Polsce obejmuje aukcje główne, w których jednostki wytwórcze oraz jednostki magazynowe konkurują o zawarcie kontraktów mocowych na kolejne lata dostaw, a także rynek wtórny umożliwiający przenoszenie obowiązków mocowych między uczestnikami w okresie obowiązywania kontraktów.

Magazyny energii mogą uczestniczyć w rynku mocy jako jednostki magazynowe, zobowiązane do dostarczenia mocy w okresach szczytowego zapotrzebowania. Wysokość ich wynagrodzenia zależy od zasad kwalifikacji, parametrów aukcji oraz sposobu kalkulacji płatności za gotowość. Zmiany w organizacji aukcji, kryteriach dopuszczenia jednostek magazynowych lub w budżecie rynku mocy mogą istotnie wpływać na przewidywany poziom przychodów i rentowność tych projektów.

Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na realizację projektów i wyniki finansowe Grupy Mosty, a tym samym tempo rozwoju Emitenta i skalę jego działalności, co w konsekwencji może wpłynąć na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.5 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych

Grupa Mosty realizuje projekty inwestycyjne w Zielone Projekty głównie za pośrednictwem spółek celowych (SPV), tworzonych w celu realizacji konkretnych przedsięwzięć. Finansowanie takich spółek może opierać się na strukturze *project finance*, w ramach której spłata zadłużenia następuje przede wszystkim z przepływów pieniężnych generowanych przez dane przedsięwzięcie, a głównym zabezpieczeniem są aktywa tego projektu jak i udziały w spółkach celowych. W celu pozyskania finansowania Grupa Mosty może ustanawiać zastawy na tych udziałach.

W przypadku opóźnień w realizacji inwestycji, przekroczenia kosztów lub nieosiągnięcia zakładanych przychodów przez spółkę celową, istnieje ryzyko naruszenia warunków umów finansowania, opóźnień w spłacie zobowiązań lub nawet braku ich spłaty. W takiej sytuacji instytucje finansujące mogą rozpocząć egzekucję zabezpieczeń ustanowionych na majątku spółki celowej lub na udziałach posiadanych przez Poręczyciela (GM) w tej spółce. Może to prowadzić do zajęcia lub sprzedaży udziałów, a w skrajnych przypadkach nawet do postępowania upadłościowego wobec spółki celowej.

Skutkiem takich zdarzeń może być utrata przez Poręczyciela (GM) kontroli nad spółką celową lub jej aktywami, co w konsekwencji mogłoby ograniczyć zdolność Poręczyciela (GM) do odzyskania zainwestowanego kapitału, utrudnić realizację kolejnych projektów oraz negatywnie wpłynąć na sytuację finansową Grupy Mosty. Może to również przełożyć się na ograniczenie zdolności Emitenta do regulowania zobowiązań z tytułu Obligacji, w tym do ich terminowego wykupu, a także wpłynąć

na wartość Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.6 Ryzyko kursowe

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.7 Ryzyko związane z projektami w fazie przygotowawczej i dewelopmentu

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.8 Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku energii odnawialnej

Na działalność Grupy Mosty w sektorze OZE oddziałują warunki występujące na rynku i w branży energetyki odnawialnej oraz pośrednio również energetyki konwencjonalnej. Branża energetyki odnawialnej może od czasu do czasu doświadczać zjawiska nadmiernej podaży, tzn. nadprodukcji energii elektrycznej w stosunku do zapotrzebowania jej odbiorców. Sytuacja taka może mieć negatywny wpływ na producentów energii elektrycznej. Rynek źródeł OZE jest nadal na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju, a przyszłe zapotrzebowanie na produkty i

usługi związane z energią odnawialną jest zależne od regulacji czy decyzji politycznych, podejmowanych zarówno w kraju jak i zagranicą. Czynniki, które mogą mieć wpływ na rentowność projektów z obszaru energetyki odnawialnej i magazynowania energii, to m.in.:

- (a) efektywność kosztowa wynikająca głównie z wydajności i niezawodności wykorzystywanych rozwiązań instalacji, w porównaniu z instalacjami wykorzystującymi konwencjonalne źródła energii;
- (b) dostępność zachęt, mających na celu wspieranie rozwoju sektora energii odnawialnej i magazynowania energii, w tym aukcji OZE, dotacji oraz popytu na usługi sieciowe oraz systemowe zgłaszanego przez operatorów sieci energetycznych;
- (c) podaż, wysokość kosztów kapitału oraz różnorodność dostępnych źródeł długoterminowego finansowania na projekty w zakresie energii odnawialnej oraz magazynowania energii;
- (d) rozwój technologii wykorzystywanych do produkcji tzw. czystej energii (energia wiatrowa, energia wodna, energia geotermalna i paliwo z biomasy);
- (e) zmienność warunków gospodarczych, rynkowych oraz regulacyjnych, wpływających na rentowną eksploatację konwencjonalnych oraz odnawialnych źródeł energii, takie jak wzrost lub spadek cen wykorzystywanych paliw;
- (f) kształtowanie się trendów w zakresie ponoszonych nakładów inwestycyjnych przez końcowych użytkowników produktów i usług związanych z energią odnawialną, które jak obserwujemy w ostatnich latach, mają tendencję do zmian proporcjonalnych do tempa zmian rozwoju gospodarczego; oraz
- (g) występowanie korzystnych regulacji prawnych, w zakresie produkcji energii odnawialnej i magazynowania energii w sektorze energii elektrycznej i szerzej rozumianej branży energetycznej.

Jednocześnie Grupa Mosty 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 Grupy Mosty.

Ponadto występujące rodzaje źródeł wytwórczych OZE konkurują ze sobą. Rywalizacja taka w przyszłości może się nasilić w odniesieniu do biomasy lub geotermalnej produkcji energii elektrycznej.

Pozostałe metody produkcji energii odnawialnej mogą wywierać dużą presję konkurencyjną na fotowoltaikę i energetykę wiatrową lub morską energetykę wiatrową, która może wynikać z postępu technicznego lub uzyskania większego wsparcia regulacyjnego ze względów politycznych. Wystąpienie takiej sytuacji mogłoby wpłynąć negatywnie na potencjalną rentowność prowadzonych przez Grupę projektów lub doprowadzić do spadku zapotrzebowania na energię słoneczną lub wiatrową.

Niezależnie od powyższego, źródła wytwórcze OZE konkurują także konwencjonalnymi źródłami energii. Nie jest wykluczona sytuacja, w której pomimo wsparcia energetyki odnawialnej przez państwo, energia elektryczna pochodząca z konwencjonalnych źródeł energii będzie tańsza niż energia pochodząca z OZE, co mogłoby również wpłynąć na popyt czy obniżenie cen energii elektrycznej wytwarzanej z zasobów odnawialnych.

Ewentualna materializacja opisanych powyżej ryzyk mogłaby skutkować wystąpieniem presji cenowej (dla projektów Grupy Mosty, które nie uczestniczą w systemie aukcyjnym) i zmniejszeniem wielkości przychodów ze sprzedaży. Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.9 Ryzyko związane z niepewnością osiągnięcia realizacji przedsięwzięć kwalifikujących się jako Zielone Projekty

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz

zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.10 Ryzyko techniczne

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.11 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.12 Ryzyko związane ze zmiennością rynkowych cen energii elektrycznej

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w

realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.13 Ryzyko związane z konkurencją w segmentach, w których działa Grupa Mosty

W sektorze OZE Grupa Mosty prowadzi działalność między innymi w następujących obszarach: (i) wytwarzanie energii elektrycznej; (ii) instalacje OZE oraz (iii) obrót energią elektryczną. Grupa Mosty również poprzez Grupę Emitenta rozwija ponadto projekty w zakresie magazynowania energii. Zamiarem jest prowadzenie tej działalności w najbliższym czasie na rynku polskim. We wszystkich wymienionych obszarach, Grupa Mosty konkuruje z innymi podmiotami aktywnymi na rynku.

Analizując przyszłą sytuację rynkową, Grupa Mosty oczekuje nasilenia się konkurencji, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych działających na rynku energii odnawialnej i magazynowania energii. Rynek ten ze względu na swój potencjał i możliwe zwroty z inwestycji przyciąga inwestorów, którzy stanowią konkurencję dla Grupy Mosty. Wzrost tej konkurencji, zwiększanie nakładów na inwestycje w tym sektorze przez obecne na nim podmioty rozpoczynające działalność może spowodować przewagę podaży nad popytem, a także negatywnie wpłynąć na wysokość cen sprzedaży. Wzrost konkurencji może również wpływać na ograniczenie dostępności projektów do realizacji i spowodować wzrost kosztu ich pozyskania.

Powyższe czynniki mogą mieć potencjalnie negatywnie wpływać na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz Grupy Mosty i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.14 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

Specyfika prowadzonej przez Grupę Mosty działalności wymaga zatrudniania wykwalifikowanych pracowników, w tym managerów i inżynierów, posiadających zróżnicowane kompetencje techniczne, finansowo-ekonomiczne czy sprzedażowe. Dynamiczny rozwój rynku energii elektrycznej zwiększa zapotrzebowanie na wykwalifikowanych pracowników. Potencjalnie lepsze warunki pracy, zaproponowane przez konkurencyjną firmę, mogą skłonić kluczowych pracowników do odejścia i w dalszej perspektywie osłabienia pozycji rynkowej Grupy Mosty.

Do czynników ryzyka związanych z zasobami ludzkimi Grupa Mosty zalicza również zmiany na rynku pracy prowadzące do wzrostu oczekiwań i presji płacowych osób zatrudnionych, co może mieć wpływ na wzrost kosztów operacyjnych ponoszonych przez Grupę Mosty w zakresie wysokości płac. Potencjalne braki kadrowe spowodowane niekontrolowanymi odejściami czy nieskuteczne procesy rekrutacyjne mogą przyczyniać się do zakłóceń w terminowej realizacji zadań związanych z rozwojem czy eksploatacją posiadanych instalacji.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.15 Ryzyko związane ze strukturą Emitenta i Grupy Mosty

Emitent działa w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, której jedynym udziałowcem jest Poręczyciel (GM), a beneficjentem rzeczywistym jest osoba fizyczna. Organami Emitenta są zarząd oraz zgromadzenie wspólników, nie ma rady nadzorczej. Taka struktura eliminuje występowanie potencjalnych różnic preferencji w kwestii kierunku i tempa rozwoju Grupy Mosty, skali podejmowanego ryzyka, potencjalnych wypłat dywidend. Niemniej jednak sprawowanie kontroli nad Emitentem przez jedną osobę fizyczną przy braku niezależnego organu nadzorującego działalność spółki może dawać możliwość dokonywania przez beneficjenta rzeczywistego szeregu zmian, takich jak zmiany kadrowe w organach Emitenta czy zmiana profilu działalności Emitenta. Taka struktura właścicielska może także wymagać osobistego zaangażowania beneficjenta rzeczywistego w zabezpieczenie możliwości pozyskania przez Emitenta finansowania zewnętrznego.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i na tempo rozwoju nowych projektów i potencjalnie na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.16 Ryzyko związane z zawieraniem transakcji z podmiotami powiązanymi

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta oraz Grupy Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W

przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.17 Ryzyko związane ze statusem Poręczyciela (GM) jako spółki holdingowej i producenta energii elektrycznej

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Poręczyciel (GM) jest spółką holdingową oraz prowadzi działalność operacyjną produkując energię elektryczną z własnego źródła. Ponadto pełni rolę nadrzędną wobec spółek zależnych w tym Emitenta, które prowadzą działalność operacyjną w sektorze energii odnawialnej, generalnego wykonawstwa w sektorze budownictwa infrastrukturalnego; oraz współpracuje ze firmą z branży biotechnologii. Przychody Poręczyciela (GM) pochodzą w związku z tym faktem z usług zarządzania aktywami wytwórczymi spółek zależnych, dywidend oraz udzielonych poręczeń, spłat pożyczek i kapitałów zaangażowanych na potrzeby realizacji projektów rozwojowych. Model biznesowy Poręczyciela (GM) opiera się na zarządzaniu portfelem inwestycji w sektorze OZE, koordynacji strategii rozwoju oraz nadzorze nad działalnością operacyjną spółek zależnych. Spółki portfelowe eksploatują inwestycje w ramach systemów wsparcia, takich jak aukcyjny system wsparcia oraz system zielonych certyfikatów, ponadto uzyskiwane są przychody z kontraktów PPA oraz Gwarancji Pochodzenia. W lutym 2025 roku Poręczyciel (GM) przejął aktywa spółki swojej spółki zależnej, tj. Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o., która wytwarza energię z farmy wiatrowej (poprzez połączenie przez przejęcie). Decyzja ta została podjęta w związku ze spłatą zobowiązań wobec banku udzielającego finansowania inwestycji oraz w celu wzmocnienia pozycji jednostki dominującej. Uzależnienie Poręczyciela (GM) od wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych generowanych przez spółki zależne naraża Poręczyciela (GM) na wszelkie ryzyka w zakresie wypłacalności, na które narażone są spółki projektowe.

W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.18 Ryzyko związane z umowami kredytowymi spółek projektowych Grupy Mosty

Czynnikiem ryzyka, który może wpłynąć na tempo rozwoju Grupy Mosty, jest ryzyko związane z zobowiązaniami spółek projektowych wynikającymi z umów kredytowych. Zobowiązania kredytobiorcy, w tym, w szczególności, zobowiązania finansowe, stanowią istotne postanowienia umów kredytowych. Mają one na celu zabezpieczenie interesów kredytodawcy i zapewnienie, że kredytobiorca utrzyma odpowiednią sytuację finansową oraz operacyjną. Spółki projektowe eksploatujące farmy wiatrowe i fotowoltaiczne zobowiązane są do spełniania określonych minimalnych wskaźników finansowych, jak np. wskaźnik obsługi długu czy udziału kapitałów własnych. Naruszenie tych wskaźników może prowadzić do poważnych konsekwencji, w tym do przyspieszenia wymagalności kredytu lub zwiększenia kosztów finansowania. Dodatkowo, zmiany w otoczeniu makroekonomicznym, takie jak inflacja, wahania kursów walutowych czy nieoczekiwane zmiany stóp procentowych, mogą wpłynąć na rentowność projektu oraz zdolność do terminowego regulowania zobowiązań kredytowych. W przypadku naruszenia zobowiązań wynikających z umów kredytowych, kredytodawcy mogą nałożyć dodatkowe obciążenia finansowe lub zażądać wcześniejszego spłacenia kredytu, co może wpłynąć na płynność finansową spółek projektowych i ograniczyć ich zdolność do dalszego finansowania inwestycji. Długoterminowe skutki tego ryzyka mogą obejmować konieczność restrukturyzacji zadłużenia, co może prowadzić do utraty kontroli nad projektem lub zwiększenia kosztów kapitałowych. Aby zminimalizować ryzyko związane z zobowiązaniami kredytowymi spółek projektowych, kluczowe jest dokładne monitorowanie ich sytuacji finansowej, zarówno na etapie realizacji inwestycji, jak i po jej zakończeniu oraz dostosowywanie strategii finansowania do zmieniających się warunków rynkowych i operacyjnych. Zabezpieczenie odpowiednich wskaźników finansowych, stosowanie elastycznych struktur kredytowych oraz współpraca z doświadczonymi doradcami finansowymi mogą pomóc w zarządzaniu tym ryzykiem i zapewnieniu stabilności finansowej projektów.

Materializacja powyższych czynników ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.19 Ryzyko związane z ustanowieniem przez Emitenta oraz Poręczyciela (GM) zastawów na udziałach w spółkach celowych Grupy Mosty

Poręczyciela (GM), w celu zapewnienia finansowania dla spółek projektowych ustanowiła zastawy na udziałach w celowych spółkach zależnych wytwarzających energię elektryczną z OZE, do których mają być przyłączane magazyny energii. W przypadku niewywiązania się przez wytwórcze spółki projektowe z zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów, w tym, w szczególności zaprzestania spłaty zobowiązań, wierzyciele mogą dochodzić swoich praw wobec Poręczyciela (GM), co może skutkować prowadzeniem egzekucji z zastawionych udziałów spółek celowych wytwarzających energię elektryczną. Postępowanie egzekucyjne może z kolei doprowadzić do zajęcia udziałów celowych spółek wytwórczych, ich sprzedaży w toku postępowania egzekucyjnego lub przejęcia w celu zaspokojenia należności banków kredytujących. Ponadto, banki finansujące mogą złożyć wniosek o upadłość spółki będącej kredytobiorcą, co za tym idzie spowodować brak możliwości odzyskania środków pozyskanych przez Poręczyciela (GM). Może to prowadzić do utraty posiadanych przez Poręczyciela (GM) udziałów w wytwórczych spółkach celowych, jak również do utraty wpływu przez Poręczyciela (GM) oraz Emitenta na realizację kluczowych projektów OZE oraz ograniczyć możliwość dalszego rozwoju inwestycji. Grupa Mosty, mając świadomość tych zagrożeń, monitoruje sytuację finansową spółek projektowych oraz wprowadza mechanizmy kontrolne mające na celu minimalizację ryzyka realizacji poręczeń i egzekucji zastawów.

Niemniej jednak, nie można całkowicie wykluczyć wystąpienia okoliczności, które mogłyby skutkować koniecznością realizacji zobowiązań wynikających z udzielonych zabezpieczeń, co mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i operacyjną Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.20 Ryzyko związane z realizacją praw z tytułu poręczeń oraz pożyczek udzielonych przez Poręczyciela (GM)

Poręczyciel (GM) jest podmiotem holdingowym posiadającym udziały w podmiotach zależnych. W związku z tym możliwość generowania środków pieniężnych przez Poręczyciela (GM) jest pochodną realizacji zysków i nadwyżek pieniężnych przez spółki zależne oraz dochodów z eksploatowanej instalacji farmy wiatrowej. W skrajnym przypadku, w krótkim okresie, Emitent może nie być w stanie zebrać środków na wywiązanie się z zobowiązań warunkowych z tytułu udzielonych poręczeń. Na dzień 30 czerwca 2025 roku łączna ekspozycja Poręczyciela (GM) z tytułu poręczeń udzielonych na zabezpieczenie spłaty zobowiązań spółek celowych

wynosiła do kwoty 449.443 tys. PLN. A faktyczna kwota zadłużeń kredytowych spółek celowych Grupy Mosty wynosiła na ten dzień około 100.839 tys. PLN.

Udzielanie poręczeń przez Poręczyciela (GM) na rzecz spółek projektowych stanowi jedno z istotnych ryzyk finansowych, które może wpłynąć na stabilność Grupy Mosty. Poręczenia te często są wymagane przez instytucje finansowe jako forma zabezpieczenia,

co oznacza, że Poręczyciel (GM) może zostać zobowiązana do pokrycia długu spółek projektowych w przypadku niewypłacalności lub niewywiązywania się z zobowiązań przez te podmioty. Tego rodzaju zobowiązania mogą wpłynąć na płynność finansową Grupy Mosty, zwłaszcza w sytuacji, gdy wiele poręczeń jest udzielanych jednocześnie,

a spółki projektowe napotkają trudności w realizacji swoich projektów lub w uzyskaniu rentowności. W przypadku niespłacenia zobowiązań przez spółki projektowe, poręczenia mogą wymagać natychmiastowej realizacji, co wiąże się z koniecznością przeznaczenia znacznych środków finansowych. Może to prowadzić do pogorszenia sytuacji finansowej Grupy Mosty, ograniczenia jej zdolności do dalszego finansowania innych inwestycji czy też obniżenia zdolności kredytowej poszczególnych podmiotów wchodzących w skład Grupy Mosty. Ponadto, udzielanie poręczeń może wpłynąć na postrzeganą przez inwestorów i kredytodawców stabilność finansową Grupy Mosty. Zwiększenie poziomu zobowiązań Grupy Mosty, szczególnie w sytuacji, gdy poręczenia obejmują duże sumy, może podnieść ryzyko kredytowe i zmniejszyć atrakcyjność Grupy Mosty na rynku finansowym. Dodatkowo, w przypadku pogorszenia sytuacji gospodarczej, zmieniających się warunków rynkowych lub problemów związanych z realizacją projektów przez spółki projektowe, ryzyko konieczności dokonania płatności z tytułu poręczeń staje się bardziej realne, co może wpłynąć na decyzje kredytodawców o udzielaniu kolejnych finansowań lub renegotjacji warunków kredytowych. Aby zminimalizować ryzyko związane z poręczeniami, Grupa Mosty monitoruje sytuację finansową spółek projektowych, szczególnie w zakresie ich zdolności do regulowania zobowiązań oraz efektywność realizowanych projektów.

W ramach swojej działalności Poręczyciel (GM) udziela pożyczek spółkom celowym, które są integralną częścią struktury Grupy Mosty. Na dzień 30 czerwca 2025 roku saldo pożyczek udzielonych spółkom celowym, odpowiedzialnym za realizację kluczowych projektów energetycznych, wynosiło 62.455 tys. PLN. Pożyczki te stanowią jedno z głównych źródeł finansowania spółek projektowych,

pozwalając im na realizację inwestycji w sektorze odnawialnych źródeł energii (OZE).

Jednakże udzielanie takich pożyczek wiąże się z ryzykiem, które może wpływać na stabilność finansową Grupy Mosty, zwłaszcza w sytuacji, gdy spółki celowe napotykają trudności w realizacji swoich projektów lub w osiąganiu zakładanej rentowności. Ryzyko niewypłacalności spółek celowych oraz opóźnienia w spłacie pożyczek stanowi zagrożenie dla płynności finansowej Emitenta. W przypadku, gdy spółki te nie będą w stanie spłacić udzielonych pożyczek, Poręczyciel (GM) może stanąć przed koniecznością przeznaczenia własnych środków na ich pokrycie, co może wpłynąć na ograniczenie jej zdolności do dalszego finansowania innych inwestycji.

Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i na tempo rozwoju nowych projektów i potencjalnie na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.21 Ryzyko związane z udziałem Grupy Mosty i jego spółki zależnej w konsorcjum realizującym projekty budowlane

Grupa Mosty wraz ze spółką zależną działającą w sektorze budownictwa infrastrukturalnego, tj. spółką Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, pełniącym często funkcję generalnego wykonawcy inwestycji, może uczestniczyć w konsorcjach realizujących projekty budowlane, co niesie ze sobą ryzyka operacyjne, finansowe oraz organizacyjne. Współpraca w ramach konsorcjum, zwłaszcza gdy jednym z jego członków jest spółka zależna, może prowadzić do potencjalnego konfliktu interesów oraz konieczności zachowania szczególnej staranności w zakresie warunków współpracy, podziału odpowiedzialności oraz sposobu rozliczeń pomiędzy podmiotami powiązanymi. W przypadku niewywiązania się ze zobowiązań przez jednego z partnerów, pozostałe podmioty mogą zostać zobligowane do przejęcia jego części obowiązków oraz pokrycia ewentualnych strat, co mogłoby obciążyć zarówno spółkę zależną, jak i Grupę Mosty. Dodatkowo, nieprzewidziane trudności w realizacji projektów budowlanych, np. wzrost kosztów materiałów, opóźnienia wynikające z warunków pogodowych czy problemy z podwykonawcami, mogą prowadzić do zwiększenia kosztów inwestycji oraz zmniejszenia jej rentowności. Ponadto, należy uwzględnić ryzyko operacyjne wynikające z konieczności koordynacji działań pomiędzy członkami konsorcjum. Efektywność realizacji

projektu w dużej mierze zależy od skutecznej współpracy oraz podziału obowiązków, a ewentualne nieporozumienia lub rozbieżności w podejściu do zarządzania projektem mogą prowadzić do opóźnień lub zwiększenia kosztów jego realizacji.

Grupa Mosty podejmuje działania mające na celu minimalizację tych zagrożeń niemniej jednak, ryzyko wynikające z udziału w tego rodzaju współpracy nie może zostać całkowicie wyeliminowane i może mieć wpływ na sytuację finansową oraz operacyjną Grupy Mosty, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

5.22 Ryzyko związane z realizacją udzielonych gwarancji bankowych lub ubezpieczeniowych generalnemu wykonawcy

Spółka Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Budownictwo Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością realizując inwestycje jako generalny wykonawca, może korzystać z gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych lub poręczeń udzielonych przez podmioty zewnętrzne bądź inne spółki w ramach Grupy Mosty. Udzielenie takich gwarancji niesie istotne ryzyko. Jednym z głównych zagrożeń jest ryzyko realizacji gwarancji w przypadku niewywiązania się generalnego wykonawcy z obowiązków wynikających z umów budowlanych. Jeżeli spółka budowlana nie wykona prac zgodnie z harmonogramem, nie usunie wad lub nie spełni innych zobowiązań kontraktowych, beneficjenci gwarancji mogą dochodzić roszczeń od wystawców gwarancji. Może to skutkować koniecznością pokrycia zobowiązań przez gwarantów, co w przypadku poręczeń udzielonych przez inne spółki z Grupy Mosty może obciążyć ich bilans, ograniczyć płynność finansową i wpłynąć na zdolność kredytową. Dodatkowo, wystawienie gwarancji może się wiązać z koniecznością ustanowienia zabezpieczeń, np. w postaci zastawów na aktywach, depozytów zabezpieczających lub innych form zabezpieczenia finansowego, co może z kolei ograniczać zdolność Emitenta do pozyskiwania nowego finansowania oraz prowadzenia innych inwestycji. W przypadku pogorszenia sytuacji finansowej generalnego wykonawcy, banki i instytucje finansowe mogą zażądać dodatkowych zabezpieczeń lub wcześniejszej spłaty zobowiązań.

Chociaż Poręczyciel (GM) monitoruje sytuację finansową i operacyjną spółki zależnej działającej w sektorze budownictwa infrastrukturalnego oraz podejmuje działania mające na celu minimalizację ryzyka realizacji gwarancji, nie można całkowicie wykluczyć sytuacji, w której konieczność ich wykonania wpłynie negatywnie na stabilność finansową i dalszy rozwój Grupy Mosty, a konsekwencji na

zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się z udzielonego poręczenia spłaty Obligacji.

5.23 Ryzyko związane z realizacją lub nadzorem projektów przez spółkę celową będącą członkiem Grupy Mosty

Wybór spółki budowlanej będącej podmiotem z Grupy Mosty na generalnego wykonawcę lub nadzorcę inwestycji związanej z budową i instalacją magazynów energii wiąże się z kilkoma potencjalnymi ryzykami, które mogą wpłynąć na przebieg i sukces całego projektu. Przede wszystkim, istnieje ryzyko wystąpienia konfliktu interesów, ponieważ decyzje dotyczące realizacji inwestycji mogą być podejmowane nie tylko na podstawie obiektywnych kryteriów ekonomicznych, ale także z uwagi na powiązania istniejące w ramach Grupy Mosty. Tego rodzaju sytuacja może prowadzić do braku pełnej transparentności procesu realizacji inwestycji, w tym wyboru rozwiązań projektowych, technologicznych czy alokacji zasobów, co w dłuższej perspektywie może wpłynąć na efektywność i koszty realizacji przedsięwzięcia. Kolejnym ryzykiem jest ograniczona konkurencyjność oferty. Spółka budowlana będąca członkiem Grupy Mosty, otrzymując projekt bez konieczności przeprowadzenia zewnętrznego przetargu, może nie stawiać sobie takich wymagań kosztowych i jakościowych, jakie obowiązywałyby w sytuacji realizacji projektu przez podmiot zewnętrzny zgodnie z przyjętymi standardami jakości i bezpieczeństwa, na komercyjnie uzasadnionych warunkach, w uzgodnionych terminach oraz w ramach zatwierdzonego budżetu. W konsekwencji, brak udziału zewnętrznych wykonawców może skutkować wyższymi wydatkami na realizację inwestycji oraz brakiem motywacji do efektywnego zarządzania projektem. Wybór generalnego wykonawcy będącego członkiem tej samej Grupy Mosty może także zwiększyć ryzyko uzależnienia realizacji projektu od ogólnej sytuacji finansowej Grupy Mosty. Problemy finansowe, operacyjne lub prawne jednej ze spółek z Grupy Mosty mogą wpłynąć na terminowość i jakość wykonania projektu. W przypadku kryzysu finansowego lub zmian w strategii Grupy Mosty, istnieje ryzyko opóźnień, zmiany priorytetów lub nawet konieczności zmiany wykonawcy w trakcie realizacji inwestycji, co może wpłynąć na dalszy rozwój projektu. Również jakość wykonania inwestycji może być zagrożona, jeśli spółka budowlana będąca częścią Grupy Mosty nie będzie poddana takim samym procedurom kontrolnym i monitoringu jakości, jakie miałyby zastosowanie w przypadku wyboru zewnętrznego wykonawcy. Potencjalne zagrożenia związane z jakością realizacji budowy mogą prowadzić do opóźnień w oddaniu inwestycji, konieczności dodatkowych nakładów

na poprawki, a także wpłynąć na późniejszą efektywność i niezawodność magazynów energii, które będą kluczowym elementem funkcjonowania instalacji OZE.

Warto również zwrócić uwagę na ryzyko związane z zarządzaniem terminami realizacji inwestycji. Spółka budowlana jako część Grupy Mosty, może być zaangażowana w inne projekty wewnętrzne, które będą konkurować o zasoby (takie jak siła robocza, materiały budowlane, czy sprzęt). W takim przypadku, priorytety Grupy Mosty mogą wpłynąć na alokację tych zasobów, co z kolei może prowadzić do opóźnień w realizacji projektu budowy magazynów energii.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego powyżej opisane ryzyko związane z realizacją lub nadzorem projektów przez spółkę celową będącą członkiem Grupy Mosty nie zmaterializowało się w działalności Grupy Mosty. Dotychczasowe projekty realizowane z udziałem podmiotów powiązanych były prowadzone zgodnie z założonymi harmonogramami, a współpraca ta nie skutkowała wystąpieniem negatywnych konsekwencji operacyjnych ani finansowych. Przy czym, nie można wykluczyć, że ryzyko zmaterializuje się w przyszłości.

Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań tytułu Poręczenia GM.

6. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy Mosty

6.1 Ryzyko zwiększenia wartości łącznego zadłużenia Grupy Mosty z tytułu obligacji oraz kredytów

Grupa Mosty i jej podmioty zależne mogą w przyszłości zaciągać kredyty, ustanawiać programy emisji obligacji lub emitować obligacje poza ustanowionymi programami. W związku z emitowanymi obligacjami oraz zaciąganyymi kredytami mogą być ustanawiane zabezpieczenia. Decyzje o emisji kolejnych serii obligacji, zaciąganiu nowych kredytów oraz ustanawianiu zabezpieczeń będą uzależnione od potrzeb finansowych Grupy Mosty.

Na dzień 30 czerwca 2025 roku skonsolidowane zadłużenie finansowe netto Grupy Mosty wynosiło 71.520 tys. PLN. Grupa Mosty nie posiada zobowiązań przeterminowanych. Zobowiązania finansowe Grupy Mosty wynikają z realizowanych inwestycji w źródła OZE lub są to zobowiązania krótkoterminowe, powiązane z okresem realizacji wybranych projektów budownictwa infrastrukturalnego.

Zarządzanie zadłużeniem finansowym w ramach Grupy Mosty związane jest między innymi z efektywnym monitorowaniem i raportowaniem pozycji płynnościowej. Na tej podstawie podejmowane są wyprzedzająco różnego rodzaju działania związane z zarządzaniem płynnością, w tym zaciąganie finansowania, przesuwanie wydatków kosztowych w sytuacji zagrożenia utraty płynności lub w celu utrzymywania odpowiedniego poziomu gotówki.

Bieżący stan zadłużenia Grupy Mosty nie jest uznany przez nią za ryzykowny czy nadmierny. Niemniej, zwłaszcza w przypadku dalszego korzystania przez Grupę Mosty z finansowania dłużnego lub w przypadku istotnego pogorszenia się sytuacji finansowej spółek z Grupy Mosty, zadłużenie oraz jego obsługa (w tym wypłata odsetek, wykup obligacji) może okazać się czynnikiem znacząco obniżającym płynność lub zdolność kredytową spółek z Grupy Mosty, a tym samym niekorzystnie wpłynąć na ich działalność.

Zwiększenie wartości łącznego zadłużenia podmiotów z Grupy Mosty z tytułu obligacji i kredytów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz na zdolność Poręczyciel (GM) wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

6.2 Ryzyko braku możliwości refinansowania zapadających zobowiązań lub trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania

Terminy spłat zobowiązań przez spółki z Grupy Mosty są skorelowane z przepływami finansowymi generowanymi przez projekty realizowane przez poszczególne spółki z Grupy Mosty. Wpływy z emisji Obligacji zostaną wykorzystywane na finansowanie nowych projektów rozwojowych. Emitent nie może wykluczyć, że tempo realizacji nowych projektów, wzrost skali działalności Grupy Mosty oraz tempo osiągania niektórych celów strategicznych mogą ulec spowolnieniu w stosunku do pierwotnych założeń. Ponadto, generowane przez spółki celowe przepływy finansowe mogą nie być zbieżne z terminami płatności zobowiązań wynikających z Obligacji. W przypadku trudności w pozyskaniu dodatkowego finansowania, wzrost skali działalności Grupy Mosty oraz tempo osiągania niektórych celów strategicznych mogą ulec spowolnieniu w stosunku do pierwotnych założeń, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciel (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

7. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą w kontekście Grupy Mosty

7.1 Ryzyko pogorszenia się sytuacji makroekonomicznej

Działalność Grupy Mosty, w tym poziom przychodów i realizacja zysków, uzależniona jest od koniunktury gospodarczej panującej na rynkach, na których Grupa Mosty prowadzi działalność. Ogólna sytuacja makroekonomiczna jest silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w tym z tendencjami na rynku stóp procentowych i kursów walut. Sprawia to, że działalność Grupy Mosty jest silnie powiązana z zarówno krajową, jak i międzynarodową koniunkturą gospodarczą. W przypadku wystąpienia spowolnienia czy pogorszenia sytuacji makroekonomicznej Grupa Mosty może zaobserwować spadek popytu ze strony potencjalnych odbiorców energii lub nabywców innych produktów i usług oferowanych przez Grupę Mosty i jej podmioty zależne.

Grupa Mosty prowadzi działalność gospodarczą w Polsce, Gruzji oraz przygotowuje projekty na Ukrainie. Jednocześnie produkcja wykorzystywanych przez Grupę Mosty komponentów instalacji fotowoltaicznych odbywa się także w Chinach. Na działalność Emitenta mają zatem wpływ czynniki makroekonomiczne dotyczące rynków krajowych, 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 zastrzonych procedur kredytowych, zwiększeniem wymaganego poziomu zabezpieczeń lub zastrzeżeniem postanowień umownych, co może spowodować trudności w pozyskiwaniu finansowania przez podmioty z Grupy Mosty.

Wystąpienie lub utrzymywanie się mniej korzystnych warunków ekonomicznych, jak również bezpośredni wpływ cykli gospodarczych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy Mosty, jego sytuację finansową, wyniki działalności lub perspektywy rozwoju, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

7.2 Ryzyko stóp procentowych

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

Wzrost poziomu stóp procentowych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji. Spółki z Grupy Mosty wykorzystują dostępne na rynku instrumenty zarządzania ryzykiem stóp procentowych.

Ponadto, oprocentowanie zadłużenia Emitenta i spółek z Grupy Mosty oparte dotychczas o wskaźnik WIBOR może ulegać zmianom w przypadku potencjalnej likwidacji wskaźnika WIBOR lub zaprzestania jego opracowywania. W takiej sytuacji może nastąpić w szczególności zmiana wysokości lub sposobu obliczania oprocentowania tego zadłużenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

7.3 Ryzyko otoczenia politycznego

Główne obszary działalności Grupy Mosty podlegają regulacjom kształtowanym przez prawodawców krajowych oraz wspólnotowych. Zagadnienia polityczne, w szczególności kwestie 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 i poziomu wsparcia dla odnawialnych źródeł energii. Ponadto, regulacje dotyczące ochrony środowiska mogą również istotnie wpływać na działalność prowadzoną przez Grupę Mosty. Podejmowane decyzje o charakterze politycznym przez krajowe władze i organy administracji publicznej, jak i organy unijne, mogą w znaczący sposób wpływać na działalność Grupy Mosty. 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 Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciel (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

7.4 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności na rynkach zagranicznych, w tym w Gruzji i na Ukrainie

Ekspansja Grupy Mosty na rynki zagraniczne, w tym w Gruzji oraz realizacja procesu dewelopmentu projektów na Ukrainie, wiąże się z wyzwaniami operacyjnymi, finansowymi oraz regulacyjnymi, które mogą wpłynąć na realizację i rentowność planowanych inwestycji. Kraje te charakteryzują się odmiennym otoczeniem prawnym i instytucjonalnym, co może skutkować trudnościami w procesie uzyskiwania niezbędnych pozwoleń, dłuższymi procedurami administracyjnymi oraz ryzykiem zmian regulacyjnych, które mogłyby wpłynąć na warunki funkcjonowania sektora odnawialnych źródeł energii.

W przypadku Ukrainy istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje bieżąca sytuacja geopolityczna i związane z nią konsekwencje dla infrastruktury energetycznej oraz możliwości realizacji inwestycji. Trwający konflikt zbrojny stwarza ryzyko fizycznych zniszczeń planowanych aktywów, opóźnień w realizacji projektów, a także zmienności regulacyjnej, która może wpłynąć na opłacalność przedsięwzięć. Dodatkowo, niestabilność gospodarcza oraz wahania kursów walut mogą przekładać się na wzrost kosztów finansowania projektów oraz utrudniać planowanie długoterminowych przychodów. Na obecnym etapie realizacji prace rozwojowe związane są z projektowaniem farm wiatrowych koncentrują się na pozyskiwaniu gruntów, uzyskiwaniu warunków przyłączenia do sieci oraz wykonywaniu pomiarów wietrzności, przy czym projekt o mocy 162 MW posiada już rezerwację mocy, natomiast projekt o mocy 900 MW znajduje się na etapie pomiarów wiatru i zakupu gruntów. Niezwłocznie po uzyskaniu statusu "ready to build" zarząd podejmie decyzję o dalszych ich losach w tym o ich realizacji bądź sprzedaży.

Nieco odmienne ryzyka występują w Gruzji, gdzie rynek energii odnawialnej jest w fazie zmian regulacyjnych, które mogą wpływać na systemy wsparcia i warunki rynkowe dla producentów energii. Możliwość nagłych zmian w otoczeniu prawnym i gospodarczym, w tym w dostępie do infrastruktury sieciowej oraz zasadach przyłączenia nowych źródeł do systemu elektroenergetycznego, może powodować trudności w realizacji projektów zgodnie z założeniami biznesowymi. Dodatkowo, obecność na rynkach zagranicznych wiąże się z koniecznością współpracy z lokalnymi partnerami, co może generować ryzyko kontraktowe oraz operacyjne. Potencjalne trudności w egzekwowaniu umów oraz różnice w standardach zarządzania mogą wpłynąć na efektywność realizacji projektów oraz ich ostateczne wyniki finansowe. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w Gruzji prowadzona jest działalność operacyjna 9 projektów fotowoltaicznych o łącznej mocy około 5 MW oraz trwa proces dewelopmentu dwóch projektów hydroelektrowni o łącznej mocy około 20 MW. Mimo potencjalnych korzyści

wynikających z ekspansji na nowe rynki, realizacja inwestycji w tych krajach wiąże się z podwyższonym ryzykiem, które może wpłynąć zarówno na harmonogram, jak i ostateczny poziom rentowności projektów. Grupa Mosty, mając świadomość tych wyzwań, podejmuje działania mające na celu ich ograniczenie, jednak całkowite wyeliminowanie tych zagrożeń nie jest możliwe.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

7.5 Ryzyko związane z konfliktami zbrojnymi

W dniu 24 lutego 2022 r. Rosja rozpoczęła inwazję militarną na Ukrainie. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego trwa wojna i nie można przewidzieć terminu jej zakończenia. Trwający konflikt generuje istotną niepewność odnośnie do bezpieczeństwa narodowego i przyszłej sytuacji ekonomicznej w Polsce, w tym poziomie kursów walutowych i stóp procentowych, płynności na rynku finansowym, sytuacji w łańcuchu dostaw, a także pogorszenie ogólnych nastrojów społecznych. Ponadto, wojna pogorszyła sytuację wielu przedsiębiorstw z sektora małych i średnich firm, które importowały lub eksportowały materiały lub produkty z Rosji lub Ukrainy, co przekłada się na niechęć tych podmiotów do podjęcia decyzji dotyczących inwestycji w instalacje OZE. Grupa prowadzi obecnie inwestycje w fazie projektowej budowy elektrowni wiatrowych na terenie zachodniej Ukrainy. W rezultacie, wojna na Ukrainie może wywierać istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy Mosty i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

8. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym Grupy Mosty

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

Przepisy prawa, obowiązujące w krajach, w których Grupa Mosty prowadzi działalność, mają wpływ na rynek energii odnawialnej oraz systemy magazynowania energii. Krajowe ustawodawstwo nierzadko reguluje ceny energii elektrycznej i techniczne połączenia międzysystemowe wytwarzania energii elektrycznej należące do klientów i może powstrzymywać dalsze inwestycje w badania oraz rozwój alternatywnych źródeł energii. Ponadto, może również wpływać na chęć zakupu

takiej energii przez klientów, co potencjalnie może skutkować znacznym ograniczeniem popytu na produkty Grupy Mosty.

Podstawowymi aktami prawnymi obowiązującymi podmioty wytwarzające i dokonujące obrotu energią elektryczną w Polsce, w tym większość podmiotów z Grupy Mosty, 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 koncesji, na podstawie której podmioty z Grupy Mosty prowadzą działalność, może w istotnie negatywny sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy Mosty.

Do działalności podmiotów z Grupy Mosty, w szczególności do procesu inwestycyjnego polegającego na tworzeniu nowych instalacji do produkcji i magazynowania energii, mają zastosowanie ogólne przepisy dotyczące procesu inwestycyjno-budowlanego. W związku z tym, w toku tego procesu podmioty z Grupy Mosty 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 może wymagać wprowadzenia zmian do projektowanych planów ogólnych lub 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 Mosty oraz na jej wyniki finansowe.

Podmioty z Grupy Mosty 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, który

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 oraz zobowiązanie zwycięzcy aukcji do sprzedaży energii elektrycznej.

W odniesieniu do magazynów energii rozwijanych przez Grupę Mosty, które mogą uczestniczyć w rynku mocy, należy uwzględnić również ryzyka regulacyjne dotyczące funkcjonowania tego mechanizmu. Rynek mocy w Polsce działa w oparciu o aukcje główne, w których jednostki magazynowe konkurują o zawarcie kontraktów mocowych na kolejne lata dostaw. Zmiany w przepisach regulujących certyfikację jednostek magazynowych, zasady kwalifikacji do rynku mocy, sposób kalkulacji wynagrodzenia za gotowość do dostarczania mocy, wysokość obowiązków mocowych czy katalog sankcji za ich niewykonanie mogą bezpośrednio wpływać na wysokość przychodów osiąganych z tego tytułu. Nie można również wykluczyć, że modyfikacje organizacji aukcji, limitów budżetowych, kryteriów technicznych lub wymogów operacyjnych doprowadzą do obniżenia opłacalności projektów magazynowych lub konieczności dostosowania ich parametrów technicznych do nowych regulacji.

Materializacja każdego ze wskazanych wyżej czynników ryzyka może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną Emitenta i Grupy Mosty, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta lub Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

8.2 Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego

Spółki z Grupy Mosty 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 Mosty mogą zostać zmuszone do zapłaty znacznych kar, a nawet do zaniechania prowadzenia działalności. Niektóre urządzenia wykorzystywane w instalacjach Grupy Mosty, takie jak transformatory, zawierają substancje, które w przypadku awarii lub wypadku mogą spowodować zanieczyszczenie środowiska naturalnego. Przestrzeganie obowiązujących Emitenta i podmioty z Grupy Mosty 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 Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

8.3 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

Działalność spółek z Grupy Mosty podlega licznym regulacjom krajowym, unijnym oraz międzynarodowym. Przepisy, regulacje, decyzje, stanowiska, opinie, interpretacje, wytyczne itp., mające zastosowanie do prowadzonej przez Grupę Mosty działalności, podlegają częstym zmianom. Ponadto, szereg przepisów mających zastosowanie do działalności Grupy Mosty, 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 Mosty są również decyzje podejmowane przez odpowiednie organy administracji, w szczególności organy regulacji energetyki w krajach, w których Grupa prowadzi działalność, które cechują się dużą uznaniowością i są często przedmiotem sporów sądowych. Grupę Mosty 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 Mosty.

Powyższe okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy Mosty, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

8.4 Ryzyko niespełnienia wymogów prawnych oraz negatywnych decyzji organów administracji publicznej dotyczących pozwoleń wymaganych do prowadzenia działalności przez podmioty z Grupy Mosty

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

8.5 Ryzyko niekorzystnych zmian w otoczeniu prawnym Grupy Mosty

Ryzyko to zostało szczegółowo opisane w części dotyczącej Emitenta, jednak należy podkreślić, że odnosi się ono również do działalności całej Grupy Mosty. Proces realizacji celów biznesowych Grupy Mosty, w tym związanych z rozwojem Zielonych Projektów, jest uzależniony od szeregu czynników zewnętrznych i wewnętrznych, na które Grupa Mosty nie ma pełnego wpływu. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciela (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

8.6 Ryzyko niekorzystnych zmian w otoczeniu podatkowym Grupy Mosty

Działalność Grupy Mosty w zakresie inwestycji w Zielone Projekty jak również eksploatacji obecnych farm OZE jest uzależniona od obowiązujących przepisów prawa, regulacji administracyjnych oraz decyzji organów państwowych i samorządowych w zakresie przepisów podatkowych. Zmiany przepisów prawa lub ich interpretacji, w tym regulacje dotyczące podatku od nieruchomości, czy też podatków celnych mogą wpłynąć na możliwość realizacji projektów, koszty prowadzenia działalności oraz harmonogram inwestycji.

Niepewność interpretacyjna przepisów, nowe wymogi administracyjne lub niekorzystne decyzje organów regulacyjnych mogą prowadzić do opóźnień w realizacji projektów, zwiększenia kosztów, ograniczenia przychodów lub

konieczności wprowadzenia dodatkowych procedur. Ponadto ryzyko to obejmuje możliwość wydania decyzji administracyjnych lub sądowych, które mogą być niekorzystne dla Emitenta. W przypadku materializacji tego ryzyka może dojść do opóźnień lub zakłóceń w realizacji projektów, wzrostu kosztów działalności, a także pogorszenia sytuacji finansowej i wyników operacyjnych Grupy Mosty, co w konsekwencji może ograniczyć zdolność Emitenta do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji oraz zdolność Poręczyciel (GM) do wywiązania się ze swoich zobowiązań z tytułu Poręczenia GM.

9. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

9.1 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 Mosty, 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.

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

W przypadku wystąpienia: (i) 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.

9.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

Stosownie do postanowień Warunków 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 Dnia 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.

9.4 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 lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub ogłoszenia upadłości Emitenta. W konsekwencji, wykonanie uprawnień Obligatariuszy wskazanych w Warunkach Emisji na wypadek wystąpienia wyżej określonych zdarzeń może stać niemożliwe.

9.5 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 mogą być znaczące.

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

- (a) 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;
- (b) odsetki w opóźnieniu w zapłacie należnych Obligatariuszom wierzytelności;
- (c) odsetki od wierzytelności Obligatariuszy przewidziane w Warunkach Emisji;
- (d) wierzytelności główne Obligatariuszy.

Należności dalszych kategorii zaspokaja 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.

9.6 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 zastawów rejestrowych, które 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.

9.7 Ryzyko związane z Administratorem Zabezpieczeń

Emitent ustanowił Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu. Administrator Zabezpieczeń oraz Administrator Zastawu wykonują we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, prawa i obowiązki wynikające z Zabezpieczeń Obligacji. W przypadku niewłaściwego wykonywania obowiązków przez Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu, na potrzeby prowadzenia egzekucji celem odzyskania należności z Obligacji, może to skutkować mniejszym stopniem zaspokojenia Obligatariuszy lub całkowitym brakiem ich zaspokojenia.

9.8 Ryzyko związane z Poręczeniem Poręczyciela (GM)

W ramach Poręczenia Poręczyciela (GM) Administrator Zabezpieczeń może dochodzić praw przysługujących Obligatariuszom na podstawie Poręczenia Poręczyciela (GM) nie wcześniej niż po upływie 90 dni od dnia wystąpienia tzw. kwalifikowanego braku zapłaty, którym jest sytuacja braku zaspokojenia

Zabezpieczonych Wierzytelności w terminie ich wymagalności zgodnie z Warunkami Emisji w łącznej kwocie przekraczającej 10.000.000 PLN.

W konsekwencji, niezależnie od *Ryzyka związanego z realizacją praw z tytułu poręczeń oraz pożyczek udzielonych przez Poręczyciela (GM)*, w przypadku nieskutecznej egzekucji z innych Zabezpieczeń Obligacji niż Poręczenie Poręczyciela (GM), możliwość zaspokojenia przez Obligatariuszy przysługujących im wierzytelności z tytułu Obligacji z Poręczenia Poręczyciela (GM) może podlegać opóźnieniu lub ograniczeniu.

9.9 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 10 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie 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 skutkowało nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

9.10 Ryzyko związane z inwestowaniem w zielone obligacje oraz wykorzystaniem środków pochodzących z emisji

Emitowane w ramach Programu Obligacje oferowane są jako „obligacje zielone” ponieważ Emitent planuje przeznaczyć środki z nich pozyskane na realizację projektów przynoszących korzyści dla środowiska naturalnego.

Zielone Projekty zostaną wybrane w oparciu o kryteria opisane w Green Bond Framework, który określa:

- (a) kryteria wyboru Zielonych Projektów, na które Emitent może przeznaczyć środki z emisji Obligacji;
- (b) proces oceny i selekcji Zielonych Projektów;
- (c) zasady zarządzania wpływami z Obligacji; oraz
- (d) raportowanie wykorzystania środków z Obligacji oraz wpływu Zielonych Projektów na środowisko naturalne.

Green Bond Framework został sporządzony w oparciu o standard Green Bond Principles w wersji opublikowanej w czerwcu 2025 roku przez International Capital Markets Association. Emitent wystąpił o potwierdzenie zgodności Green Bond Framework z zasadami opisanymi w Green Bond Principles do Krajowej Agencji Poszanowania Energii.

W obecnym otoczeniu regulacyjnym, "zielone obligacje" czy "zielone projekty" nie są terminami prawnymi. Na rynku przyjmuje się, że środki pozyskane z emisji zielonych obligacji powinny zostać przeznaczone na projekty przynoszące korzyści dla środowiska. Jednak ocena, czy dany projekt faktycznie spełnia te kryteria, może się różnić w zależności od inwestora. W efekcie, Emitent nie jest w stanie zagwarantować, że sposób wykorzystania środków z emisji Obligacji będzie w pełni odpowiadał oczekiwaniom inwestorów.

Zgodnie z postanowieniami warunków emisji Obligacji, Emitent jest zobowiązany do przeznaczenia środków pozyskanych z Obligacji na Zielone Projekty. Emitent może być niezdolny do spełnienia kryteriów realizacji Zielonych Projektów wyznaczonych w Green Bond Framework. W rezultacie może nie wykorzystać środków pozyskanych z emisji na realizację Zielonych Projektów, a tym samym nie osiągnąć efektu w postaci pozytywnego wpływu na środowisko naturalne.

Jeżeli Emitent wykorzysta środki z Obligacji na inne cele niż Zielone Projekty, będzie to stanowić naruszenie Warunków Emisji i skutkować wystąpieniem podstawy dla żądania przez inwestorów wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta.

W związku z powyższym, inwestorzy muszą samodzielnie ocenić, czy oferowane Obligacje spełniają założone przez nich kryteria inwestycyjne, szczególnie z zakresie pozytywnego wpływu na środowisko naturalne. Ponadto naruszenie przez Emitenta niektórych postanowień Green Bond Framework w ramach realizacji Zielonych Projektów nie jest każdorazowo równoznaczne z wystąpieniem przypadku naruszenia przez Emitenta warunków emisji, a co za tym idzie nie każde niewykonanie zobowiązań określonych w Green Bond Framework daje inwestorowi podstawę do żądania wcześniejszego wykupu posiadanych Obligacji.

10. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO

10.1 Ryzyko braku płynności

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w ASO, 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.:

- (a) sytuacja finansowa Emitenta;
- (b) ogólna koniunktura na rynkach kapitałowych;
- (c) regulacje prawne i podatkowe;
- (d) sytuacja makroekonomiczna;
- (e) stopień płynności na rynku obligacji korporacyjnych notowanych na rynku wtórnym.

W związku z powyższym, podejmując decyzję inwestycyjną, Obligatariusz powinien 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.

10.2 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:

- (a) na wniosek emitenta;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników; lub
- (c) 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 (z 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, 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.

10.3 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:

- (a) na wniosek Emitenta, z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez Emitenta dodatkowych warunków;
- (b) jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników;
- (c) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie obrotu; oraz
- (d) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta; oraz
- (e) 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.

10.4 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:

- (a) 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; albo

- (b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN; albo
- (c) zastosować obie sankcje łącznie.

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

10.5 Ryzyko związane z możliwością nałożenia na Emitenta kar wynikających z Regulaminu ASO GPW

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 nienależyście 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:

- (a) upomnieć Emitenta,
- (b) nałożyć na Emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 PLN.

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.

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 nienależyte 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).

10.6 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.

III. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE INFORMACYJNYM

Za wszystkie informacje zawarte w niniejszym Dokumencie Informacyjnym odpowiada Emitent.
W imieniu Emitenta działa:

Jacek Skrabacz – Członek Zarządu

Ja, niżej podpisany oświadczam, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Informacyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że nie pominięto 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:

Jacek Piotr Skrabacz

Elektronicznie podpisany przez Jacek
Piotr Skrabacz
Data: 2026.03.04 11:41:26 +01'00'

Imię i nazwisko:

Jacek Skrabacz

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 niniejszym Dokumencie Informacyjnym oświadczenia Autoryzowanego Doradcy.

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cele emisji

Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy z emisji Obligacji na (a) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Mosty, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (b) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym podmiotom z Grupy Mosty na cele wskazane w lit. (a) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych podmiotom z Grupy Mosty mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych innym podmiotom z Grupy Mosty w zakresie dozwolonym na podstawie Warunków Emisji; lub (c) 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 10.000 Obligacji o wartości nominalnej 10.000 PLN każda.

3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 10.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 10.000 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 31 października 2025 roku a zakończenie subskrypcji nastąpiło 4 listopada 2025 roku.

4.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

Obligacje zostały przydzielone inwestorom 5 listopada 2025 roku.

4.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

10.000 sztuk

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)

W ramach przeprowadzonej subskrypcji nie dokonywano redukcji przydzielonych Obligacji. Emisja nie była podzielona na transze.

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

10.000 sztuk

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

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 10.000 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 złożyły łącznie 44 podmioty (uwzględniając subfundusze). Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

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 44 podmioty (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 dokumentu informacyjnego, 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 699.794,36 PLN oraz 39.000 EUR, w tym koszty:

- (a) przygotowania i przeprowadzania oferty: 678.602 PLN;
- (b) wynagrodzenia subemitentów: nie dotyczy;
- (c) sporządzenia dokumentu informacyjnego, z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 21.192,36 PLN oraz 39.000 EUR;
- (d) promocji oferty: nie dotyczy PLN.

Koszty emisji Obligacji uwzględniane są w rozliczeniach międzyokresowych kosztów i są rozliczane w czasie proporcjonalnie do okresu istnienia Obligacji.

5. Warunki wykupu

Obligacje podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub według wartości nominalnej stanowiącej Ratę Wykupu w Dniu Ratalnego Wykupu.

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.

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 wraz 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.

Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja call)

Emitent po upływie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od Dnia Emisji może dokonać wcześniejszego całkowitego lub częściowego wykupu Obligacji (z zastrzeżeniem punktu 7.5.1(b) Warunków Emisji). W takim przypadku Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem, co najmniej 30 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić w którymkolwiek z Dni Płatności Odsetek wskazanych w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego do Warunków Emisji.

Emitent może dokonać wcześniejszego częściowego wykupu Obligacji pod warunkiem, że w danym Dniu Wcześniejszego Wykupu Emitent dokona wcześniejszego wykupu co najmniej 50% Obligacji wyemitowanych w Dniu Emisji.

W Dniu Wcześniejszego Wykupu, Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) Należności Głównej, (ii) Kwoty Odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia wcześniejszego wykupu (bez tego dnia) oraz (iii) kwoty Premii określonej w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego do Warunków Emisji.

Zgodnie z § 139 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW skorzystanie przez Emitenta z wcześniejszego wykupu Obligacji wymaga złożenia przez Emitenta wniosku do ASO o zawieszenie obrotu tymi obligacjami począwszy od drugiego Dnia Roboczego przed dniem, 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.

Amortyzacja Obligacji

W Dniu Ratalnego Wykupu każdy Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w Dniu Ratalnego Wykupu. Wypłacone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji.

Zgodnie z Warunkami Emisji, Dzień Ratalnego Wykupu przypadająca na dzień 5 listopada 2027 roku, a wartość Raty Wykupu przypadającej na jedną Obligację wynosi 2.000 PLN.

Wcześniejszy wykup Obligacji

Zgodnie z punktem 8.1. Warunków Emisji Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji: (i) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub (ii) w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji.

Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 8.3 Warunków Emisji lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 8.4 Warunków Emisji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie wystąpiły przesłanki uprawniające Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji.

Dzień Wykupu

Zgodnie z Warunkami Emisji, Dzień Wykupu Obligacji przypada na dzień 5 listopada 2028 roku.

6. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dniu Ustalenia Prawa Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 4 (*Oprocentowanie*) Warunków Emisji. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Zgodnie z Warunkami Emisji, Marża wynosi 3,50% p.a.

Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

W Dniu Roboczym następującym po Dniu 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 (pomniejszoną o Ratę Wykupu, jeżeli powinna zostać wypłacona w Dniu Ratalnego Wykupu przypadającym w pierwszym dniu Okresu Odsetkowego, dla którego dokonywane jest obliczenie),

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).

Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (określona poniżej) powiększona o Marżę.

Stopa Procentowa, w tym Stopa Bazowa, zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.

Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami lub w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa, odpowiednio, zostanie ustalona na poziomie ostatnio dostępnej wartości zgodnie z punktem 6.4.3 Warunków Emisji lub zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o Wskaźnik Alternatywny zgodnie z punktami 6.4.5 – 6.4.14 Warunków Emisji.

W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównnej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek, Raty Wykupu lub Premii) każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia), odsetek ustawowych za opóźnienie, liczonych od Należności Głównnej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek, Raty Wykupu lub Premii), zgodnie z właściwymi przepisami.

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). Poniższa tabela określa początek poszczególnych Okresów Odsetkowych, koniec poszczególnych Okresów Odsetkowych, Dni Ustalenia Stopy Procentowej, Dni Ustalenia Praw oraz Dni Płatności Odsetek.

Numer Okresu Odsetkowego	Początek Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem)	Koniec Okresu Odsetkowego o (bez tego dnia)	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej dla Okresu	Dzień Ustalenia Praw	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego

			Odsetkoweg o		
1.	5 listopada 2025 r.	5 lutego 2026 r.	31 października 2025 r.	2 lutego 2026 r.	5 lutego 2026 r.
2.	5 lutego 2026 r.	5 maja 2026 r.	2 lutego 2026 r.	27 kwietnia 2026 r.	5 maja 2026 r.
3.	5 maja 2026 r.	5 sierpnia 2026 r.	27 kwietnia 2026 r.	31 lipca 2026 r.	5 sierpnia 2026 r.
4.	5 sierpnia 2026 r.	5 listopada 2026 r.	31 lipca 2026 r.	2 listopada 2026 r.	5 listopada 2026 r.
5.	5 listopada 2026 r.	5 lutego 2027 r.	2 listopada 2026 r.	2 lutego 2027 r.	5 lutego 2027 r.
6.	5 lutego 2027 r.	5 maja 2027 r.	2 lutego 2027 r.	2 sierpnia 2027 r.	5 maja 2027 r.
7.	5 maja 2027 r.	5 sierpnia 2027 r.	2 sierpnia 2027 r.	29 kwietnia 2027 r.	5 sierpnia 2027 r.
8.	5 sierpnia 2027 r.	5 listopada 2027 r.	29 kwietnia 2027 r.	2 sierpnia 2027 r.	5 listopada 2027 r.
9.	5 listopada 2027 r.	5 lutego 2028 r.	2 sierpnia 2027 r.	2 lutego 2028 r.	5 lutego 2028 r.
10.	5 lutego 2028 r.	5 maja 2028 r.	2 lutego 2028 r.	28 kwietnia 2028 r.	5 maja 2028 r.
11.	5 maja 2028 r.	5 sierpnia 2028 r.	28 kwietnia 2028 r.	2 sierpnia 2028 r.	5 sierpnia 2028 r.
12.	5 sierpnia 2028 r.	5 listopada 2028 r.	2 sierpnia 2028 r.	31 października 2028 r.	5 listopada 2028 r.

Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat rodzaju zabezpieczeń ustanowionych w związku 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	Wartość przedmiotu zabezpieczenia w PLN zgodnie z przeprowadzoną Wyceną przez Rzeczoznawcę
1.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (w tym na Rachunku Obsługi Zadłużenia) (Emitent)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	743.814,74
2.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV1)	SPV1	Administrator Zastawu	30.10.2025	5.000,00
3.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV2)	SPV2	Administrator Zastawu	30.10.2025	- 7.264,94
4.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV3)	SPV3	Administrator Zastawu	30.10.2025	173.338,60
5.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV4)	SPV4	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.583,00
6.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV5)	SPV5	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.950,00
7.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV6)	SPV6	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.950,00
8.	Zastaw rejestrowy na rachunkach (SPV7)	SPV7	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.950,00
9.	Zastaw rejestrowy na aktywach (Emitent)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	0,00
10.	Zastaw rejestrowy na	SPV1	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.077,50

	aktywach (SPV1)				
11.	Zastaw rejestrowy na aktywach (SPV2)	SPV2	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.077,50
12.	Zastaw rejestrowy na aktywach (SPV3)	SPV3	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.077,50
13.	Zastaw rejestrowy na aktywach (SPV4)	SPV4	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
14.	Zastaw rejestrowy na aktywach (SPV5)	SPV5	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
15.	Zastaw rejestrowy na aktywach (SPV6)	SPV6	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
16.	Zastaw rejestrowy na aktywach (SPV7)	SPV7	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
17.	Zastaw rejestrowy na aktywach (Elektrownia)	Poręczyciel (GM)	Administrator Zastawu	30.10.2025	38.947.416,79
18.	Zastaw rejestrowy na udziałach (Emitent)	Poręczyciel (GM)	Administrator Zastawu	30.10.2025	0,00
19.	Zastaw na udziałach (Mosty Obrót)	Poręczyciel (GM)	Administrator Zastawu	30.10.2025	10.775.282,12
20.	Zastaw na udziałach (SPV1)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.077,50
21.	Zastaw na udziałach (SPV2)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.077,50
22.	Zastaw na udziałach (SPV3)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.077,50

23.	Zastaw na udziałach (SPV4)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
24.	Zastaw na udziałach (SPV5)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
25.	Zastaw na udziałach (SPV6)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
26.	Zastaw na udziałach (SPV7)	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	4.782,20
27.	Przelew na zabezpieczenie (Emitent)	Emitent	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
28.	Przelew na zabezpieczenie (SPV1)	SPV1	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
29.	Przelew na zabezpieczenie (SPV2)	SPV2	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
30.	Przelew na zabezpieczenie (SPV3)	SPV3	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
31.	Przelew na zabezpieczenie (SPV4)	SPV4	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
32.	Przelew na zabezpieczenie (SPV5)	SPV5	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
33.	Przelew na zabezpieczenie (SPV6)	SPV6	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
34.	Przelew na zabezpieczenie (SPV7)	SPV7	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
35.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (Poręczyciel (GM))	Poręczyciel (GM)	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
36.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (SPV1)	SPV1	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
37.	Oświadczenie o poddaniu się	SPV2	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-

	egzekucji (SPV2)				
38.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (SPV3)	SPV3	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
39.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (SPV4)	SPV4	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
40.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (SPV5)	SPV5	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
41.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (SPV6)	SPV6	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
42.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (SPV7)	SPV7	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
43.	Poręczenie (GM)	Poręczyciel (GM)	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
44.	Poręczenie (SPV1)	SPV1	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
45.	Poręczenie (SPV2)	SPV2	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
46.	Poręczenie (SPV3)	SPV3	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
47.	Poręczenie (SPV4)	SPV4	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
48.	Poręczenie (SPV5)	SPV5	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
49.	Poręczenie (SPV6)	SPV6	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
50.	Poręczenie (SPV7)	SPV7	Administrator Zabezpieczenia	30.10.2025	-
51.	Pełnomocnictw o do Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
52.	Pełnomocnictw o do rachunków	Emitent	Administrator Zastawu	30.10.2025	-

	bankowych (Emitent)				
53.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV1)	SPV1	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
54.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV2)	SPV2	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
55.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV3)	SPV3	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
56.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV4)	SPV4	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
57.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV5)	SPV5	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
58.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV6)	SPV6	Administrator Zastawu	30.10.2025	-
59.	Pełnomocnictw o do rachunków bankowych (SPV7)	SPV7	Administrator Zastawu	30.10.2025	-

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wszelkie zabezpieczenia przewidziane Warunkami Emisji zostały ustanowione, a ich wartość na dzień ich ustanowienia zabezpiecza roszczenia Obligatariuszy w pełni.

7.1 Zabezpieczenia

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 i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi ("**Roszczenia Obligatariuszy**"), zabezpieczone są zabezpieczeniami wymienionymi w punkcie 5.2 Warunków Emisji i poniżej.

Zabezpieczenia Obligacji obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone. Zabezpieczenia Obligacji będą ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub w przypadku Zastawów Rejestrowych na rzecz Administratora Zastawu.

Administratorem Zabezpieczeń jest SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która została ustanowiona administratorem zabezpieczeń w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach na podstawie umowy z dnia 30 października 2025 r. o pełnieniu funkcji administratora zastawu i administratora zabezpieczeń pomiędzy SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jako administratorem zabezpieczeń oraz Emitentem jako Emitentem (umowa na podstawie, której SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. została ustanowiona administratorem zabezpieczeń stanowi załącznik 5 (*Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń i Administratora Zastawu*) do niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

Administratorem Zastawu jest SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k., która została ustanowiona administratorem zastawu w rozumieniu art. 4 ust. 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym na podstawie umowy z dnia 30 października 2025 r. o pełnieniu funkcji administratora zastawu i administratora zabezpieczeń pomiędzy SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. jako administratorem zastawu oraz Emitentem jako Emitentem (umowa na podstawie, której SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. została ustanowiona administratorem zabezpieczeń stanowi załącznik 5 (*Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń i Administratora Zastawu*) do niniejszego Dokumentu Informacyjnego).

Administrator Zabezpieczeń oraz Administrator Zastawu działają w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji.

W przypadku egzekucji z:

- (a) Zastawów Rejestrowych, Obligatariusze mogą zaspokoić się z tych zabezpieczeń, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zastawu;
 - (b) Zabezpieczeń Obligacji innych niż Zastawy Rejestrowe, Obligatariusze mogą zaspokoić się z tego zabezpieczenia, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zabezpieczeń,
- instrukcji egzekucyjnej, sporządzonej zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 6 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji. Zaspokojenie z Zabezpieczeń Obligacji będzie przeprowadzane zgodnie z postanowieniami odpowiednich Dokumentów Zabezpieczeń (w tym, odpowiednio, Umowy Administratora Zabezpieczeń lub Umowy Administratora Zastawu), przy czym w przypadku otrzymania przez, odpowiednio, Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu odmiennych Instrukcji Egzekucyjnych w zakresie sposobów zaspokojenia, odpowiednio, Administrator Zabezpieczeń lub Administrator Zastawu będzie zobowiązany dokonać zaspokojenia zgodnie z tym sposobem zaspokojenia, który będzie wskazany w Instrukcjach Egzekucyjnych złożonych przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

7.2 Wysokość i forma zabezpieczenia

Roszczenia Obligatariuszy są zabezpieczone:

- (a) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych Emitenta (w tym na Rachunku Obsługi Zadłużenia);
- (b) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV1 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV1;
- (c) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji

ustanowionym przez SPV2 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV2;

- (d) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV3 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV3;
- (e) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV4 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV4;
- (f) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV5 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV5;
- (g) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV6 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV6;
- (h) Zastawem rejestrowym na rachunkach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV7 na rzecz Administratora Zastawu na rachunkach bankowych SPV7;
- (i) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do Emitenta, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym

składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);

- (j) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV1 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV1, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
- (k) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV2 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV2, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
- (l) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV3 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV3, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
- (m) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV4 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV4, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
- (n) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji

ustanowionym przez SPV5 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV5, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);

- (o) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV6 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV6, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
- (p) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez SPV7 na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do SPV7, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
- (q) Zastawem rejestrowym na aktywach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Poręczyciela (GM) na rzecz Administratora Zastawu na zbiorze należącym do Poręczyciela (GM), tworzącym Elektrownię i stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B3 Katalogu);
- (r) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Poręczyciela (GM) na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w Emitencie;
- (s) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto

pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Poręczyciela (GM) na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w Mosty Obrót;

- (t) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV1;
- (u) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV2;
- (v) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV3;
- (w) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV4;
- (x) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV5;
- (y) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV6;

- (z) Zastawem rejestrowym na udziałach o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu na wszystkich udziałach w SPV7;
- (aa) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu Pożyczek Wewnętrzgrupowych udzielonych SPV;
- (bb) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV1 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
- (cc) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV2 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
- (dd) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV3 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
- (ee) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV4 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;

- (ff) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV5 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
- (gg) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV6 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
- (hh) przelewem na zabezpieczenie wierzytelności na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawartej pomiędzy SPV7 a Administratorem Zabezpieczeń, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
- (ii) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy Poręczycielem (GM) a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez Poręczyciela (GM) poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (jj) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV1 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV1 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (kk) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV2 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV2 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (ll) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV3 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV3 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;

- (mm) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV4 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV4 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (nn) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV5 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV5 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (oo) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV6 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV6 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (pp) poręczeniem udzielonym na podstawie umowy poręczenia zawartej pomiędzy SPV7 a Administratorem Zabezpieczeń, dotycząca udzielenia przez SPV7 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
- (qq) Pełnomocnictwem do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielonym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu;
- (rr) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych Emitenta innych niż Rachunek Obsługi Zadłużenia będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (Emitent) udzielonym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu;
- (ss) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV1 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV1) udzielonym przez SPV1 na rzecz Administratora Zastawu;
- (tt) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV2 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV2) udzielonym przez SPV2 na rzecz Administratora Zastawu;
- (uu) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV3 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV3) udzielonym przez SPV3 na rzecz Administratora Zastawu;
- (vv) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV4 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV4) udzielonym przez SPV4 na rzecz Administratora Zastawu;

- (ww) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV5 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV5) udzielonym przez SPV5 na rzecz Administratora Zastawu;
- (xx) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV6 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV6) udzielonym przez SPV6 na rzecz Administratora Zastawu; oraz
- (yy) Pełnomocnictwem do rachunków bankowych SPV7 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV7) udzielonym przez SPV7 na rzecz Administratora Zastawu.

W związku z poręczeniami wydane zostały następujące oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

- (a) oświadczenie Poręczyciela (GM) o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (GM), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (b) oświadczenie SPV1 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV1), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (c) oświadczenie SPV2 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV2), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (d) oświadczenie SPV3 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV3), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;

- (e) oświadczenie SPV4 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV4), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (f) oświadczenie SPV5 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV5), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego;
- (g) oświadczenie SPV6 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV6), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego; oraz
- (h) oświadczenie SPV7 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji, z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV7), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

8. Wycena przedmiotu zastawu dokonana przez uprawniony podmiot

Wycena przedmiotów zastawów została przeprowadzona przez Rzeczoznawcę, tj. PKF Advisory sp. z o.o., a jej kopia stanowi załącznik 6 (*Kopia wyceny przedmiotu zastawu dokonanej przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny*) do niniejszego Dokumentu Informacyjnego. 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.

Wycena przedmiotów zastawów została sporządzona na dzień 28 października 2025 r., a łączna wartość zabezpieczenia według wyceny wynosi 50.688.381,61 PLN. Wycena poszczególnych przedmiotów zastawów została ujęta w tabeli w punkcie 7 powyżej.

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

9.1 Wartość zaciągniętych zobowiązań na ostatni dzień kwartału

Wartość zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące dzień udostępnienia Propozycji Nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2025 r., wynosi 4.918,81 PLN (słownie: cztery tysiące dziewięćset osiemnaście złotych osiemdziesiąt jeden groszy), w tym wartość zobowiązań finansowych w wysokości 121,81 PLN (słownie: sto dwadzieścia jeden złotych osiemdziesiąt jeden groszy). Zobowiązania przeterminowane Emitenta na dzień 30 czerwca 2025 r., wynoszą 3.198,00 PLN. Wskazane zobowiązania przeterminowane Emitenta były wymagalne na dzień 30 czerwca 2025 r. na rzecz jedyne go wspólnika Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, wyżej wymienione zobowiązania przeterminowane zostały spłacone.

9.2 Perspektywy kształtowania się 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.

Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta:

- (a) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Dzień Emisji, tj. 31 grudnia 2025 roku, wynosi 100 mln PLN;
- (b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, tj. 5 listopada 2026 roku, wynosi 110 mln PLN; oraz
- (c) na Dzień Wykupu, tj. 5 listopada 2028 roku, wynosi 80 mln PLN.

Szacunkowa struktura finansowania Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy w sumie pasywów bilansu Emitenta zobowiązań z tytułu kredytów i

pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu kształtuje się w sposób następujący:

- (a) na ostatni na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpił Dzień Emisji, tj. 31 grudnia 2025 r.:
 - (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 0 mln PLN (0 % pasywów bilansu Emitenta);
 - (ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 100 mln PLN (100 % pasywów bilansu Emitenta); oraz
 - (iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 0 PLN (0 % pasywów bilansu Emitenta);
- (b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, tj. 5 listopada 2026 r.:
 - (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 10 mln PLN (9 % pasywów bilansu Emitenta);
 - (ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 100 mln PLN (91 % pasywów bilansu Emitenta); oraz
 - (iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 0 PLN (0 % pasywów bilansu Emitenta).
- (c) na Dzień Wykupu, tj. 5 listopada 2028 r.:
 - (iv) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą: 0 PLN (0 % pasywów bilansu Emitenta);
 - (v) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą: 80 mln PLN (75 % pasywów bilansu Emitenta); oraz
 - (vi) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą: 0 PLN (0 % pasywów bilansu Emitenta).

10. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

11. Wskazanie oraz szczegółowe opisanie dodatkowych praw z tytułu posiadania Obligacji

Nie dotyczy. Z tytułu posiadania Obligacji nie przysługują dodatkowe prawa.

12. Ogólne informacje o zasadach opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem i obrotem Obligacjami objętymi Dokumentem Informacyjnym

Poniższe informacje są oparte wyłącznie na przepisach prawa podatkowego obowiązujących w Polsce w czasie przygotowywania Dokumentu Informacyjnego oraz na interpretacji tych przepisów wywiedzionej z praktyki organów podatkowych i orzecznictwa sądów administracyjnych. Na skutek zmian legislacyjnych lub zmian w interpretacji przepisów podatkowych, w tym na skutek zmian w orzecznictwie sądów administracyjnych lub praktyce organów podatkowych, stwierdzenia zawarte w Dokumencie Informacyjnym mogą stracić aktualność. Zmiany takie mogą być retroaktywne.

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

Znajdujące się poniżej określenie "odsetki", jak również każde inne określenie, ma takie znaczenie, jakie przypisuje mu się na gruncie polskiego prawa podatkowego. Poniższy opis nie obejmuje specyficznych konsekwencji podatkowych mających zastosowanie w przypadku niektórych podmiotowych lub przedmiotowych zwolnień z podatku dochodowego (np. dotyczących krajowych lub zagranicznych funduszy inwestycyjnych).

12.1 Podatek dochodowy

Opodatkowanie podatników (osób fizycznych) mających miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł tych przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 3 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która:

- (a) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub
- (b) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Przepisy te stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Polska.

Podatek u źródła od dochodu z odsetek (oraz dyskonta)

Zgodnie z art. 30a ust. 7 oraz art. 30a ust. 1 pkt 2) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów z odsetek i dyskonta, uzyskiwanych przez podatnika będącego osobą fizyczną mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (zgodnie z powyższą definicją), nie łączy się z dochodami podlegającymi opodatkowaniu na zasadach ogólnych według progresywnej skali podatkowej, natomiast pobiera się od nich 19% podatek zryczałtowany. Informacje dotyczące zapłaty podatku znajdują się w poniższym punkcie zatytułowanym "Obowiązki płatnika".

Jeżeli podatnik będący osobą fizyczną mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskuje odsetki w wykonywaniu działalności gospodarczej, a Obligacje traktowane są jako aktywa związane z prowadzoną działalnością, według obecnego stanowiska organów podatkowych, przychody z odsetek powinny podlegać opodatkowaniu na takich samych zasadach, jak inne dochody z działalności gospodarczej, a nie podatkowi u źródła, tj. według skali progresywnej wynoszącej od 12% do 32% albo według stawki liniowej wynoszącej 19%, w zależności od wyboru i spełnienia przez daną osobę fizyczną określonych warunków. W takim wypadku osoba fizyczna rozlicza się samodzielnie. Ponadto, dochody z działalności gospodarczej podlegają daninie solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny, którą stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b, art. 30c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 30f (patrz: sekcja zatytułowana "*Danina solidarnościowa*") oraz składkom na ubezpieczenie zdrowotne w wysokości 9% (lub 4,9% w przypadku podatku liniowego).

Zyski kapitałowe z tytułu zbycia Obligacji

Zgodnie z art. 30b ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, w tym również Obligacji, nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych, które podlegają opodatkowaniu według progresywnej skali podatkowej. Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody te podlegają 19% podatkowi (z zastrzeżeniem dotyczącym dochodów z Obligacji osiągniętych w ramach działalności gospodarczej – zob. akapit poniżej). Podatek należy obliczyć od całkowitej kwoty dochodu z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, tj. Obligacji oraz innych papierów wartościowych w danym roku podatkowym. Co do zasady, dochód oblicza się jako różnicę między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów. Ponadto, dochody ze zbycia papierów wartościowych podlegają daninie solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny, którą stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b, art. 30c oraz art. 30f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (patrz: sekcja zatytułowana *"Danina solidarnościowa"*).

Na podstawie art. 17 ust. 2 oraz art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy lub organ kontroli skarbowej w wysokości wartości rynkowej.

Podatnik jest zobowiązany do samodzielnego rozliczenia podatku z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Obligacji). Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym został osiągnięty dochód.

Co do zasady, w przypadku, gdy osoby fizyczne posiadają Obligacje stanowiące aktywa związane z prowadzoną działalnością gospodarczą, dochód z tego tytułu podlega opodatkowaniu w taki sam sposób, jak pozostały dochód z działalności gospodarczej (art. 30b ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), tj. według skali progresywnej – od 12% do 32% albo podatku liniowego wynoszącego 19%, w zależności od wyboru danej osoby fizycznej oraz spełnienia określonych warunków. Ponadto, dochody z działalności gospodarczej podlegają daninie solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny, którą stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych w art. 27 ust. 1, 9 i 9a, art. 30b, art. 30c oraz art. 30f Ustawy o

Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych (patrz: sekcja zatytułowana "*Danina solidarnościowa*") oraz składkom na ubezpieczenie zdrowotne w wysokości 9% (lub 4,9% w przypadku podatku liniowego).

Opodatkowanie podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

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

Podatnik ma zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej między innymi, gdy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej są prowadzone w sposób zorganizowany i ciągły bieżące sprawy tego podatnika na podstawie w szczególności:

- (a) umowy, decyzji, orzeczenia sądu lub innego dokumentu regulujących założenie lub funkcjonowanie tego podatnika; lub
- (b) udzielonych pełnomocnictw; lub
- (c) powiązań w rozumieniu przepisów o cenach transferowych.

Stawka podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19%, z zastrzeżeniem preferencyjnej stopy opodatkowania wynoszącej 9%, która generalnie znajduje zastosowanie w przypadku tzw. małych podatników, u których przychody brutto ze sprzedaży w skali roku nie przekraczają 2.000.000 EUR.

Od 2021 r. podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych są także spółki komandytowe oraz niektóre spółki jawne.

Podatnik posiadający zarząd lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej powinien podlegać podatkowi dochodowemu z tytułu Obligacji (zarówno od zysków kapitałowych, jak i odsetek/dyskonta) na takich samych zasadach, jakie znajdują zastosowanie do wszelkich innych dochodów osiągniętych z działalności gospodarczej w ramach tego samego źródła dochodów (co do zasady zyski kapitałowe). W przypadku ubezpieczycieli, banków oraz niektórych innych podmiotów (instytucji finansowych), przychód ten zalicza się do przychodów innych niż przychody z zysków kapitałowych (art. 7b ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochód ustala się odrębnie dla każdego odpowiedniego koszyka, tj. dochody z tytułu zysków

kapitałowych zostają oddzielone od dochodów z innych źródeł. W związku z tym, straty podatkowe również oblicza się oddzielnie dla każdego z tych koszyków, tj. strata podatkowa w ramach jednego koszyka nie podlega potrąceniu od dochodu z innego koszyka. W ramach jednego koszyka straty podatkowe mogą co do zasady podlegać potrąceniu przez okres pięciu lat podatkowych, w wysokości nieprzekraczającej 50% straty w poszczególnych latach. Ponadto dozwolone jest jednorazowe potrącenie straty w wysokości do 5.000.000 PLN w okresie pięciu lat podatkowych, przy czym straty podatkowe przewyższające tę kwotę mogą podlegać potrąceniu na zasadach ogólnych.

Co do zasady, dla celów podatku dochodowego w Rzeczypospolitej Polskiej, odsetki uznaje się za dochody podlegające opodatkowaniu na zasadach gotówkowych, tj. w chwili ich uzyskania, a nie w chwili naliczenia. W przypadku zysków kapitałowych, koszt nabycia Obligacji należy uwzględnić na moment osiągnięcia dochodu. Przychodem z odpłatnego zbycia Obligacji jest co do zasady ich wartość wyrażona w cenie określonej w umowie. Jeżeli cena wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, kwotę przychodu określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej (art. 14 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Podatnik niezależnie (bez udziału płatnika) rozlicza się z podatku od odsetek (dyskonta) lub zysków kapitałowych z tytułu Obligacji, które są doliczane do innych dochodów osiąganych z działalności gospodarczej prowadzonej przez podatnika, przypisanych do tego samego źródła dochodów.

Pomimo, że co do zasady podatek u źródła nie powinien mieć zastosowania (patrz: sekcja zatytułowana *"Mechanizm zwolnienia z poboru podatku u źródła"*), jeżeli Obligacje znajdują się na Rachunku Zbiorczym a tożsamość podatników nie zostanie ujawniona podmiotowi prowadzącemu ten Rachunek Zbiorczy, może się zdarzyć, że podatek zostanie pobrany. Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek u źródła w wysokości 20% (zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) lub 19% (zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych) od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem

posiadacza Rachunku Zbiorczego. W takim przypadku, kwestię zwrotu pobranego podatku podatnik powinien omówić z doradcą podatkowym.

Obligacje znajdujące się w posiadaniu podatnika będącego osobą fizyczną lub osobą prawną nieposiadającą miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Podatnicy nieposiadający miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oznaczają:

- (a) osoby fizyczne, jeżeli nie mają miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych);
- (b) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, jeżeli nie mają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Jeżeli podatnik nieposiadający miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który uzyskuje dochód z odsetek, działa za pośrednictwem stałego zakładu w Rzeczypospolitej Polskiej, z którym ten dochód z odsetek jest związany, co do zasady należy takiego podatnika traktować w taki sam sposób, jak podatnika posiadającego miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy nieposiadający miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają podatkowi dochodowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Źródła dochodów osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej

Zgodnie z art. 3 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody) osiągane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez podatników nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się w szczególności dochody (przychody) z:

- (a) wszelkiego rodzaju działalności prowadzonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład;

- (b) położonej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieruchomości lub praw do takiej nieruchomości, w tym ze zbycia jej w całości albo w części lub zbycia jakichkolwiek praw do takiej nieruchomości;
- (c) papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi, dopuszczonych do publicznego obrotu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w ramach regulowanego rynku giełdowego, w tym uzyskane ze zbycia tych papierów albo instrumentów oraz z realizacji praw z nich wynikających;
- (d) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji) w spółce, ogółu praw i obowiązków w spółce niebędącej osobą prawną lub tytułów uczestnictwa w funduszu inwestycyjnym, instytucji wspólnego inwestowania lub innej osobie prawnej i praw o podobnym charakterze lub z tytułu należności będących następstwem posiadania tych udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw - jeżeli co najmniej 50% wartości aktywów tej spółki, spółki niebędącej osobą prawną, tego funduszu inwestycyjnego, tej instytucji wspólnego inwestowania lub osoby prawnej, bezpośrednio lub pośrednio, stanowią nieruchomości położone na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa do takich nieruchomości;
- (e) tytułu przeniesienia własności udziałów (akcji), ogółu praw i obowiązków, tytułów uczestnictwa lub praw o podobnym charakterze w spółce nieruchomościowej, o której mowa w art. 5a pkt 49 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 4a pkt 35 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych;
- (f) tytułu należności regulowanych, w tym stawianych do dyspozycji, wypłacanych lub potrącanych, przez osoby fizyczne, osoby prawne albo jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, mające miejsce zamieszkania, siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, niezależnie od miejsca zawarcia umowy i wykonania świadczenia;
- (g) niezrealizowanych zysków.

Zgodnie z art. 3 ust. 5 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, za dochody (przychody), o których mowa w ust. 3 pkt 5 (punkt f powyżej), uważa się przychody wymienione w art. 21 ust. 1, które obejmują odsetki i dyskonto od

Obligacji, co oznacza, że odsetki i dyskonto od Obligacji będą uważane za dochody osiągane ze źródeł w Rzeczypospolitej Polskiej.

Podobne postanowienia zostały zawarte w art. 3 ust. 2b oraz art. 3 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych. Jednakże zgodnie z art. 3 ust. 2d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, za dochody pochodzące ze źródeł w Rzeczypospolitej Polskiej uważa się jedynie przychody wymienione w art. 29 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, bez odniesienia do art. 30a ust. 1 tej Ustawy, który dotyczy odsetek i dyskonta z tytułu Obligacji. W związku z tym, wątpliwości może budzić kwestia czy odsetki i dyskonto od Obligacji należy uznać za dochody osiągane ze źródeł w Rzeczypospolitej Polskiej zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

Niemniej jednak należy zauważyć, że lista dochodów (przychodów) osiąganych ze źródeł w Rzeczypospolitej Polskiej, zawarta w art. 3 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz w art. 3 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, nie jest wyczerpująca, w związku z czym inne dochody (przychody) mogą również zostać uznane za pochodzące ze źródeł w Rzeczypospolitej Polskiej.

Zwolnienie z podatku u źródła

Zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 130c) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 17 ust. 1 pkt 50c) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwolnione z podatku dochodowego są przychody osiągnięte przez podatnika, o którym mowa w art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (tj. przez osobę nieposiadającą miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej), z odsetek lub dyskonta od Obligacji:

- (a) o terminie wykupu nie krótszym niż rok,
- (b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych

– chyba że na moment osiągnięcia dochodu podatnik jest podmiotem powiązanym w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z Emitentem tych Obligacji oraz posiada, bezpośrednio lub pośrednio, łącznie z innymi podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych przepisów, więcej niż 10% wartości nominalnej tych Obligacji.

W związku z tym, przy założeniu spełnienia powyższych warunków zwolnienia z podatku, odsetki i dyskonto od Obligacji, uzyskiwane przez podatnika nieposiadającego miejsca zamieszkania, siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, nie podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej.

Od 1 stycznia 2024 r., oprócz odsetek (dyskonta) oraz dochodów ze zbycia papierów wartościowych za wynagrodzeniem, do ustawy o PIT wprowadzono nową kategorię dochodu: dochód z wykupu obligacji przez emitenta, od których należne są świadczenia okresowe (art. 17 ust. 1 pkt 3a ustawy o PIT), jednak zakres zwolnienia dla nierezydentów nie został zmieniony.

Zwolnienie przewidziane w art. 21 ust. 1 pkt 130 ustawy o PIT nie obejmuje dochodu z wykupu obligacji przez emitenta. Dochód ten ustala się jako różnicę między kwotą uzyskaną z wykupu obligacji wraz ze świadczeniami uzyskanymi za ostatni okres przed wykupem tych obligacji a wydatkami poniesionymi na nabycie lub zakup tych obligacji na rynku pierwotnym lub wtórnym przez podatnika lub spadkodawcę (z wyłączeniem wydatków na nabycie świadczeń niepodlegających opodatkowaniu) (art. 24 ust. 24 ustawy o PIT).

Na podstawie art. 30a ust. 7 ustawy o PIT, dochód z wykupu obligacji przez emitenta, od których należne są świadczenia okresowe, nie łączy się z dochodem ogólnym podlegającym opodatkowaniu według skali progresywnej, lecz zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 2a ustawy o PIT podlega opodatkowaniu według stawki zryczałtowanej 19%, z zastrzeżeniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.

W związku z powyższym, przy założeniu spełnienia powyższych warunków zwolnienia z podatku u źródła, odsetki i dyskonto od Obligacji uzyskane przez nierezydenta podatkowego Polski nie będą podlegały opodatkowaniu w Polsce.

Jednakże w przypadku, gdy powyższe warunki zwolnienia z podatku u źródła nie zostaną spełnione, generalnie odsetki i dyskonto będą podlegać podatkowi u źródła w

wysokości 20% na podstawie art. 21 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub w wysokości 19% na podstawie art. 30a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, z zastrzeżeniem zwolnień oraz obniżonych stawek podatku u źródła wynikających z odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz, w przypadku płatności pomiędzy podmiotami powiązanymi, zgodnie z mechanizmem poboru i zwrotu podatku u źródła, który obowiązuje od 1 stycznia 2022 r. ("**Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku**"). Szczegółowe informacje dotyczące rozliczeń podatku u źródła zostały przedstawione w poniższym punkcie zatytułowanym "Obowiązki płatnika".

Obowiązki płatnika

Mechanizm zwolnienia z poboru podatku u źródła

Od 1 stycznia 2024 r. zgodnie z art. 41 ust. 24 pkt 2) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1aa pkt 2) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, płatnicy nie są obowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od Obligacji:

- (a) o terminie wykupu nie krótszym niż rok,
- (b) dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzonych do alternatywnego systemu obrotu w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium państwa będącego stroną zawartej z Rzeczpospolitą Polską umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, której przepisy określają zasady opodatkowania dochodów z dywidend, odsetek oraz należności licencyjnych.

Należy zauważyć, że zgodnie z art. 41 ust. 24 ustawy o PIT oraz art. 26 ust. 1aa ustawy o CIT (tj. zastosowanie mechanizmu pay & refund), płatnicy nie są zobowiązani do poboru podatku od odsetek lub dyskonta od Obligacji, które są zwolnione z opodatkowania na podstawie szczególnego zwolnienia, tj. art. 17 ust. 1 pkt 50c ustawy o CIT. Analogiczne przepisy mają zastosowanie do podatku dochodowego od osób fizycznych (art. 41 ust. 24 ustawy o PIT). To szczególne zwolnienie dotyczące Obligacji zwalnia płatników z obowiązku stosowania mechanizmu Pay&Refund, jednak standardowe obowiązki w zakresie poboru podatku u źródła pozostają w mocy. Ponadto, zgodnie z art. 41 ust. 24 ustawy o PIT, płatnicy są zobowiązani do poboru podatku od wypłat dochodu z tytułu wykupu obligacji przez emitenta, od których

należne są świadczenia okresowe, a płatnicy inni niż emitent są również zobowiązani do poboru podatku od dochodów z odsetek (dyskonta) wypłacanych polskim osobom fizycznym.

Niepobranie podatku następuje pod warunkiem złożenia przez Emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że Emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu art. 23m ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych lub art. 11a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, o warunkach zwolnienia, o którym mowa w art. 21 ust. 1 pkt 130c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 17 ust. 1 pkt 50c) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w stosunku do tych podmiotów powiązanych.

Oświadczenie składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji Obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od Obligacji.

Jeśli powyższe warunki mechanizmu zwolnienia z poboru podatku nie zostaną spełnione oraz nie ma zastosowania zwolnienie, o którym mowa w art. 21 ust. 1 pkt 130 c) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 17 ust. 1 pkt 50c) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas płatnik jest obowiązany do poboru podatku zryczałtowanego, co do zasady według stawki 19% w przypadku podatników podatku dochodowego od osób fizycznych oraz 20% w przypadku podatników podatku dochodowego od osób prawnych, z zastrzeżeniem zwolnień oraz obniżonych stawek podatku u źródła wynikających z odpowiednich umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz, w przypadku płatności pomiędzy podmiotami powiązаныmi, Mechanizmu Poboru i Zwrotu Podatku (patrz poniżej).

Obowiązki płatnika wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych w przypadku, gdy mechanizm zwolnienia z poboru podatku u źródła oraz zwolnienie z podatku u źródła nie mają zastosowania

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, płatnicy są obowiązani pobierać zryczałtowany podatek dochodowy według stawki 19% od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułów określonych w art. 30a ust. 1, w tym odsetek i dyskonta od Obligacji. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od odsetek lub dyskonta od papierów wartościowych pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na

terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zasadę tę stosuje się także do podmiotów wskazanych w art. 3 ust. 2 ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. W konsekwencji, pozostałe podmioty zagraniczne prowadzące rachunek papierów wartościowych nie pobierają podatku u źródła, bowiem zgodnie z utrwaloną praktyką organów podatkowych podmioty zagraniczne nie mogą działać jako płatnicy polskiego podatku u źródła. Potwierdza to wprost brzmienie art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, który nakłada obowiązki płatnika jedynie na podmioty wskazanych w art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w zakresie, w jakim prowadzą działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu.

Zgodnie z art. 41 ust. 4aa Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, przy weryfikacji warunków zastosowania obniżonej stawki podatku albo zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika, a także powiązanie z podatnikiem.

Ponadto zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w przypadku, gdy łączna kwota wypłacanych należności (w tym z tytułu odsetek i dyskonta od Obligacji) na rzecz tego samego podatnika przekracza w roku podatkowym kwotę 2.000.000 PLN, zastosowanie ma Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku (patrz poniżej). Na podstawie art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu przepisów o cenach transferowych.

Obowiązki płatnika wynikające z Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku, gdy mechanizm zwolnienia z poboru podatku u źródła oraz zwolnienie z podatku u źródła nie mają zastosowania

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, m.in. osoby prawne, które dokonują wypłat należności z tytułów wymienionych w art. 21 ust. 1, w tym odsetek i dyskonta od Obligacji, do wysokości nieprzekraczającej w roku podatkowym obowiązującym u wypłacającego te należności łącznie kwoty 2.000.000 PLN na rzecz tego samego podatnika, są obowiązane jako płatnicy pobierać, z zastrzeżeniem ust. 2, 2b, 2d i 2e art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Przy weryfikacji warunków zastosowania stawki podatku u źródła, zwolnienia lub warunków niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, płatnik jest obowiązany do dochowania należytej staranności. Przy ocenie dochowania należytej staranności uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez płatnika.

Zgodnie z art. 26c ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników niemających siedziby w Polsce, obowiązek poboru i zapłaty podatku, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Stosownie do art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązek ten ma zastosowanie także do podmiotów niemających siedziby w Polsce w zakresie, w jakim prowadzą one działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeżeli rachunek, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu. W konsekwencji, pozostałe podmioty zagraniczne prowadzące rachunek papierów wartościowych nie pobierają podatku u źródła, bowiem zgodnie z utrwaloną praktyką podmioty zagraniczne nie mogą działać jako płatnicy polskiego podatku u źródła.

Zgodnie z art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy łączna kwota wypłacanych należności (w tym z tytułu odsetek i dyskonta od Obligacji) na rzecz tego samego podatnika powiązanego z emitentem

przekracza w roku podatkowym kwotę 2.000.000 PLN zastosowanie będzie mieć Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku (patrz poniżej). Na podstawie art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podmioty dokonujące wypłat należności za pośrednictwem rachunków papierów wartościowych albo rachunków zbiorczych są obowiązane do przekazania podmiotom prowadzącym te rachunki informacji o występowaniu pomiędzy nimi a podatnikiem powiązań w rozumieniu przepisów o cenach transferowych.

Obowiązki płatnika mające zastosowanie do podmiotów prowadzących rachunki zbiorcze

W odniesieniu do wypłat należności na Rachunki Zbiorcze mogą mieć zastosowanie określone zasady poboru podatku u źródła. Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, od dochodów (przychodów) z tytułu odsetek przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o obrocie instrumentami finansowymi, płatnik pobiera zryczałtowany podatek według stawki 19% w przypadku osób fizycznych oraz 20% w przypadku osób prawnych od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza Rachunku Zbiorczego. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na Rachunkach Zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące Rachunki Zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza Rachunku Zbiorczego.

Obowiązki w zakresie poboru podatku u źródła nie mają zastosowania do Rachunków Zbiorczych, które nie są uznawane za Rachunki Zbiorcze w rozumieniu przepisów Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Oznacza to, że Rachunki Zbiorcze prowadzone poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej nie powinny co do zasady być uznawane za Rachunki Zbiorcze zgodnie z Ustawą o obrocie instrumentami finansowymi. Ponadto podmiot zagraniczny prowadzący Rachunek Zbiorczy nie jest zobowiązany do pobierania podatku u źródła, bowiem zgodnie z utrwaloną praktyką podmioty zagraniczne nie mogą działać jako płatnicy polskiego podatku u źródła. W związku z tym podmioty prowadzące Rachunki Zbiorcze lecz niemające siedziby w

Polsce nie pobierają podatku od odsetek oraz dyskonta od papierów wartościowych zapisanych na takich zagranicznych Rachunkach Zbiorczych, z wyjątkiem płatników niemających siedziby w Polsce, prowadzących działalność gospodarczą poprzez położony na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zagraniczny zakład, jeśli Rachunek Zbiorczy, na którym zapisane są papiery wartościowe, jest związany z działalnością tego zakładu (art. 41 ust. 10 in fine Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2c in fine Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku

Zgodnie z art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2e Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, które regulują Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku, ogólnie rzecz biorąc, jeżeli łączna kwota płatności pomiędzy podmiotami powiązanymi, w rozumieniu przepisów o cenach transferowych, dokonana na rzecz jednego podatnika w danym roku podatkowym (z zastrzeżeniem ewentualnego podatku u źródła przewidzianego w odpowiednich polskich przepisach podatkowych) będzie przekraczać 2.000.000 PLN, wówczas płatnicy będą zobowiązani do pobrania podatku u źródła od wspomnianych wypłat w dniu ich dokonania, według standardowych stawek obowiązujących w Polsce (tj. 19% w przypadku osób fizycznych lub 20% w przypadku osób prawnych), mających zastosowanie do odsetek od nadwyżki powyżej kwoty 2.000.000 PLN, bez możliwości niepobrania podatku zgodnie z odpowiednią umową o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz bez uwzględnienia zwolnień lub obniżonych stawek określonych w przepisach szczególnych lub umowach o unikaniu podwójnego opodatkowania.

Zgodnie z art. 26 ust. 2i oraz 2j ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli rok podatkowy płatnika jest dłuższy albo krótszy niż 12 miesięcy, kwotę, od której stosuje się Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku, oblicza się jako iloczyn $1/12$ kwoty 2.000.000 PLN i liczby rozpoczętych miesięcy roku podatkowego, w którym dokonano wypłaty tych należności; jeżeli obliczenie tej kwoty nie jest możliwe poprzez wskazanie roku podatkowego płatnika, Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku stosuje się odpowiednio w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika roku obrotowego, a w razie jego braku, w odniesieniu do obowiązującego u tego płatnika innego okresu o cechach właściwych dla roku obrotowego, nie dłuższego jednak niż 23 kolejne miesiące.

Zgodnie z art. 26 ust. 2k ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli wypłaty należności dokonano w walucie obcej, na potrzeby ustalenia, czy przekroczona została kwota, od której stosuje się Obowiązek Poboru Podatku, wypłacone należności przelicza się na złote według kursu średniego waluty obcej ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski z ostatniego dnia roboczego poprzedzającego dzień wypłaty.

Zgodnie z art. 26 ust. 2l ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli nie można ustalić wysokości należności wypłaconych na rzecz tego samego podatnika, domniemywa się, że przekroczyła ona kwotę, od której stosuje się Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku.

W przypadku pobrania podatku, podatnik lub płatnik (jeżeli zapłacił podatek u źródła ze swoich własnych środków i poniósł ekonomiczny ciężar podatku u źródła) może zażądać zwrotu podatku u źródła, przedkładając stosowne dokumenty i oświadczenia. Uznając zwrot za zasadny, organy podatkowe powinny dokonać zwrotu tego podatku niezwłocznie, nie później niż w ciągu sześciu miesięcy.

Zgodnie z przepisami szczególnymi, podatek u źródła nie może być pobrany przez płatnika, jeżeli określi on wyraźnie, że: (i) posiada dokumenty wymagane przez przepisy prawa podatkowego dla zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania oraz (ii) po przeprowadzeniu weryfikacji nie posiada wiedzy uzasadniającej przypuszczenie, że istnieją okoliczności wykluczające możliwość zastosowania stawki podatku albo zwolnienia lub niepobrania podatku, wynikających z przepisów szczególnych lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, w szczególności nie posiada wiedzy o istnieniu okoliczności uniemożliwiających spełnienie określonych przesłanek, o których mowa w innych przepisach, w tym, że odbiorca odsetek/dyskonta jest ich rzeczywistym właścicielem oraz, jeżeli odsetki/dyskonto są uzyskiwane w związku z prowadzoną przez podatnika działalnością gospodarczą, że w kraju rezydencji podatkowej podatnik prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą właściciela.

Powyższe oświadczenie, składa kierownik jednostki w rozumieniu ustawy o rachunkowości (np. zarząd płatnika), podając pełnioną przez siebie funkcję. Nie jest dopuszczalne złożenie tego oświadczenia przez pełnomocnika. Oświadczenie składa się w formie elektronicznej najpóźniej w dniu dokonania wypłaty należności.

Rzeczywisty właściciel oznacza podmiot, który:

- (a) otrzymuje należność dla własnej korzyści, swobodnie decyduje o jej przeznaczeniu i ponosi ryzyko ekonomiczne związane z utratą takiej należności lub jej części;
- (b) nie jest pośrednikiem, przedstawicielem, powiernikiem ani innym podmiotem zobowiązanym prawnie lub faktycznie do przekazania całości lub części należności innemu podmiotowi;
- (c) prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą w kraju siedziby, przy czym przy ocenie, czy podmiot prowadzi rzeczywistą działalność gospodarczą, uwzględnia się charakter oraz skalę działalności prowadzonej przez ten podmiot w zakresie otrzymanej należności.
- (d) Jakkolwiek definicja rzeczywistego właściciela nie odwołuje się do art. 30f ust. 20 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych i art. 24a ust. 18 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, należy wskazać, że są to jedyne miejsca, gdzie rzeczywista działalność gospodarcza jest zdefiniowana. Dlatego nie można wykluczyć, że organy podatkowe będą się posługiwały zawartymi tam kryteriami przy weryfikacji statusu rzeczywistego właściciela. Kryteria te przewidują, że: działalność gospodarcza wykonywana przez podatnika jest wykonywana za pośrednictwem przedsiębiorstwa, które faktycznie wykonuje czynności stanowiące działalność gospodarczą, a w szczególności posiada lokal, wykwalifikowany personel i wyposażenie w celu wykonywania działalności gospodarczej;
- (e) podatnik nie tworzy sztucznego porozumienia niezwiązanego z działalnością gospodarczą;
- (f) faktyczny lokal podatnika, jego personel lub wyposażenie odpowiadają skali jego faktycznej działalności gospodarczej;
- (g) umowy zawierane przez podatnika są realistyczne pod względem ekonomicznym, posiadają uzasadnienie gospodarcze i nie są wyraźnie sprzeczne z ogólnym interesem gospodarczym podatnika;
- (h) podatnik wykonuje swoje funkcje gospodarcze niezależnie, wykorzystując swoje własne zasoby, w tym menedżerów, którzy są obecni w kraju rezydencji podatkowej takiego podatnika.

Na potrzeby niniejszego punktu przez podmioty powiązane rozumie się:

- (a) podmioty, z których jeden podmiot wywiera znaczący wpływ na co najmniej jeden inny podmiot; lub
- (b) podmioty, na które wywiera znaczący wpływ:
 - (i) ten sam inny podmiot; lub
 - (ii) małżonek, krewny lub powinowaty do drugiego stopnia osoby fizycznej wywierającej znaczący wpływ na co najmniej jeden podmiot; lub
- (c) spółkę niebędącą osobą prawną i jej wspólnika; lub
- (d) spółkę, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i jej komplementariusza; lub
- (e) spółkę, o której mowa w art. 1 ust. 3 pkt 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Pranych i jej wspólnika; lub
- (f) podatnika i jego zagraniczny zakład, a w przypadku podatkowej grupy kapitałowej - spółkę kapitałową wchodzącą w jej skład i jej zagraniczny zakład.

Przez wywieranie znaczącego wpływu rozumie się:

- (a) posiadanie bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 25%:
 - (i) udziałów w kapitale; lub
 - (ii) praw głosu w organach kontrolnych, stanowiących lub zarządzających; lub
 - (iii) udziałów lub praw do udziału w zyskach, stratach, lub majątku, lub ich ekspektatywy, w tym jednostek uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych; lub
- (b) faktyczną zdolność osoby fizycznej do wpływania na podejmowanie kluczowych decyzji gospodarczych przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej; lub

- (c) pozostawanie w związku małżeńskim albo występowanie pokrewieństwa lub powinowactwa do drugiego stopnia.

Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku nie ma zastosowania w przypadku zastosowania szczególnego zwolnienia w odniesieniu do Obligacji spełniających określone warunki, o którym mowa w sekcji "*Mechanizm Poboru i Zwrotu Podatku*" powyżej, przy czym od dnia 1 stycznia 2024 r. dodatkowym warunkiem zastosowania zwolnienia z poboru podatku u źródła jest złożenie przez Emitenta do organu podatkowego oświadczenia, że Emitent dochował należytej staranności w poinformowaniu podmiotów z nim powiązanych w rozumieniu przepisów o cenach transferowych, o warunkach tego zwolnienia w stosunku do tych podmiotów powiązanych. Oświadczenie składa się jednokrotnie w stosunku do danej emisji Obligacji, nie później niż do dnia wypłaty odsetek lub dyskonta od Obligacji.

Analogiczne rozwiązania znajdują zastosowanie na gruncie podatku dochodowego od osób fizycznych, w tym art. 41 ust. 12 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zawiera analogiczny obowiązek poboru podatku.

Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z art. 30 ust. 1 Ordynacji Podatkowej, płatnik, który nie wykonał obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku u źródła lub wpłacenia odpowiedniej kwoty podatku do właściwego urzędu podatkowego, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony do odpowiedniego urzędu podatkowego. Płatnik ponosi odpowiedzialność za te zobowiązania ze wszystkich swoich aktywów. Zgodnie z art. 30 ust. 5 Ordynacji Podatkowej, przepisów dotyczących odpowiedzialności płatnika nie stosuje się jedynie, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika (z wyjątkiem określonych przypadków przewidzianych w art. 30 ust. 5a Ordynacji Podatkowej).

W przypadkach, o których mowa w art. 41 ust. 4d i 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, jeżeli podatek nie został pobrany z uwagi na niewykonanie obowiązków określonych w art. 41 ust. 4da Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 2ca Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych lub z uwagi na niezgodność informacji przekazanej na podstawie tych przepisów z rzeczywistością, odpowiedzialność za podatek

niepobrany ponosi podmiot, który dokonał wypłaty za pośrednictwem podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze.

Obowiązki Obligatariuszy

Zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoba fizyczna jest zobowiązana wykazać podatek w swoim rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli podatek nie został pobrany przez płatnika, co generalnie oznacza, że osoba fizyczna jest zobowiązana rozliczyć podatek osobiście w przypadkach, gdy płatnik nie był do tego zobowiązany (w przeciwieństwie do art. 30 ust. 4 Ordynacji Podatkowej). Zgodnie z art. 45 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, roczne zeznanie podatkowe należy składać do dnia 30 kwietnia roku następującego po roku podatkowym. Zgodnie z art. 45 ust. 3c ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są zobowiązani do ujawnienia kwoty odsetek (dyskonta) na papierach wartościowych (w tym Obligacjach) w rocznym zeznaniu podatkowym, jeżeli Obligacje zostały zarejestrowane na Rachunku Zbiorczym, a tożsamość podatnika nie została ujawniona płatnikowi podatku.

Mimo że w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych nie istnieje równoważne postanowienie, podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych powinni również rozliczać podatek dochodowy samodzielnie, jeżeli płatnik nie był zobowiązany do pobrania podatku, tj. płatnia miesięcznych zaliczek na poczet podatku dochodowego, a następnie rozliczenia podatku w swoim rocznym zeznaniu podatkowym. Zgodnie z art. 25 ust. 1a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zaliczki miesięczne powinny być wpłacane w terminie do 20 dnia kolejnego miesiąca, podczas gdy zgodnie z art. 27 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, roczne zeznanie podatkowe należy złożyć do końca trzeciego miesiąca kolejnego roku kalendarzowego.

Obowiązek rozliczenia podatku spoczywa na posiadaczu Obligacji m.in. w sytuacji, gdy podatek nie został pobrany przez płatnika ze względu na zastosowanie reżimu zwolnienia z podatku u źródła (art. 41 ust. 24 pkt 2) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz art. 26 ust. 1aa pkt 2) Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), lecz posiadacz Obligacji, jako podmiot powiązany Emitenta w rozumieniu przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych oraz Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, posiada, bezpośrednio lub pośrednio, oddzielnie lub łącznie z innymi podmiotami powiązanymi, więcej niż 10% wartości nominalnej Obligacji.

12.2 Danina solidarnościowa

Zgodnie z art. 30h ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne są obowiązane do zapłaty daniny solidarnościowej w wysokości 4% podstawy obliczenia tej daniny. Podstawę obliczenia daniny solidarnościowej stanowi nadwyżka ponad 1.000.000 PLN sumy dochodów podlegających opodatkowaniu na zasadach określonych m.in. w art. 30b (w tym dochody uzyskane z odpłatnego zbycia papierów wartościowych) po ich pomniejszeniu o: 1) kwoty składek, o których mowa w art. 26 ust. 1 pkt 2 i 2a; oraz składek, o których mowa w art. 30c ust. 2 pkt 2,; 2) kwoty, o których mowa w art. 30f ust. 5 - odliczone od tych dochodów (art. 30h ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Osoby fizyczne są obowiązane składać urzędowi skarbowemu deklarację o wysokości daniny solidarnościowej, według udostępnionego wzoru, w terminie do dnia 30 kwietnia roku kalendarzowego i w tym terminie wpłacić daninę solidarnościową (art. 30h ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

12.3 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a w zw. z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych podlegają umowy sprzedaży lub zamiany rzeczy lub praw majątkowych, w tym papierów wartościowych. Czynności te podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

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

Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego (art. 6 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). W przypadku umowy zamiany obowiązek podatkowy ciąży na obu stronach umowy. Obowiązek podatkowy w przypadku umowy sprzedaży ciąży na kupującym i co do zasady powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej (art. 3 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych). Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia

powstania obowiązku podatkowego (tj. od dnia zawarcia umowy sprzedaży). Jeśli umowa jest zawierana w formie aktu notarialnego, podatek jest pobierany i rozliczany przez notariusza jako płatnika podatku.

Sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (w tym Obligacji):

- (a) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
- (b) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
- (c) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego (do którego nie należy alternatywny system obrotu "ASO"), lub
- (d) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego

– w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – podlega zwolnieniu z podatku od czynności cywilnoprawnych (art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych).

Ponadto, zgodnie z art. 1a pkt 5 i 7 w zw. z art. 2 pkt 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, nie podlegają opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych czynności cywilnoprawne, inne niż umowa spółki i jej zmiany:

- (a) w zakresie, w jakim są opodatkowane podatkiem od towarów i usług lub podatkiem od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG,
- (b) jeżeli przynajmniej jedna ze stron z tytułu dokonania tej czynności jest zwolniona z podatku od towarów i usług lub podatku od wartości dodanej pobieranym na podstawie przepisów obowiązujących w państwach członkowskich UE lub EOG, z wyjątkiem:
 - (i) umów sprzedaży i zamiany, których przedmiotem jest nieruchomości lub jej część, albo prawo użytkowania wieczystego, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu, prawo do domu jednorodzinnego w spółdzielni mieszkaniowej lub prawo do miejsca postojowego w garażu wielostanowiskowym lub udział w tych prawach,

- (ii) umowy sprzedaży udziałów i akcji w spółkach handlowych.

12.4 Podatek od spadków i darowizn

Opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, między innymi w drodze dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny lub polecenia darczyńcy (art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

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

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

Stawki podatku od spadków i darowizn są różne i zależą od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru (art. 17a ust. 1 i 2 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Zwolnione od podatku jest nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym Obligacji) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierba, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie

sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku (art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn). Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z państw członkowskich Unii Europejskiej lub państw członkowskich EFTA – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa (art. 4 ust. 4 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn).

W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

13. Program Emisji

13.1 Ogólny opis Programu Emisji

Emitent ustanowił Program Emisji Obligacji na podstawie:

- (a) uchwały zarządu Emitenta z dnia 11 lipca 2025 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji na okaziciela przez Emitenta i emitowanie przez Emitenta poszczególnych serii obligacji w ramach programu;
- (b) uchwały jedynego wspólnika Emitenta z dnia 11 lipca 2025 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienia programu emisji obligacji na okaziciela przez Emitenta i emitowanie przez Emitenta poszczególnych serii obligacji w ramach programu; oraz
- (c) umowy programowej z dnia 17 lipca 2025 r.

Program Emisji został ustanowiony na czas nieokreślony i w ramach Programu Emisji Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 100.000.000 PLN.

13.2 Cele Programu Emisji

Obligacje emitowane w ramach Programu Emisji będą obligacjami zielonymi, zgodnie z rozumieniem tego terminu w *Green Bond Principles*. Szczegółowe przeznaczenie środków z emisji zostanie określone w warunkach emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, przy czym wpływy netto z emisji będą przeznaczone m.in. na finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów (zgodnie z definicją tego terminu w określonych warunkach

emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji), na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework.

13.3 Łączna wielkość emisji objętej Programem Emisji

Do 10.000 sztuk obligacji (lub do innej liczby sztuk obligacji, przy założeniu, że łączna wartość nominalna obligacji wyemitowanych i niewykupionych przez Emitenta w ramach Programu Emisji nie przekroczy w żadnym momencie maksymalnej wartości Programu Emisji w wysokości 100.000.000 PLN).

13.4 Wartość nominalna dłużnych instrumentów finansowych objętych Programem Emisji

Do 100.000.000 PLN.

13.5 Ogólna charakterystyka obligacji objętych Programem Emisji

Program Emisji przewiduje możliwość dokonywania wielokrotnych emisji obligacji o następującej charakterystyce:

- (a) obligacje będą emitowane po wartości nominalnej lub cenie emisyjnej uwzględniającej dyskonto lub premię;
- (b) obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej opartej o uzgodnioną z dealerem, stawkę referencyjną powiększoną o marżę ustaloną w procesie budowania książki popytu lub w inny uzgodniony sposób;
- (c) obligacje mogą być emitowane jako obligacje zabezpieczone lub niezabezpieczone;
- (d) obligacje będą nominowane w złotych lub innej walucie uprzednio zaakceptowanej przez organizatora;
- (e) obligacje będą emitowane w seriach; oraz
- (f) obligacje emitowane w ramach Programu Emisji będą obligacjami zielonymi, zgodnie z rozumieniem tego terminu w Green Bond Principles; szczegółowe przeznaczenie środków z emisji zostanie określone w warunkach emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, przy czym wpływy netto z emisji będą przeznaczone m.in. na finansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów (zgodnie z definicją tego terminu w

warunkach emisji obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji), na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework.

Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego, Obligacje, tj. obligacje serii A, są pierwszą serią obligacji wyemitowaną w ramach Programu Emisji.

V. DANE O EMITENCIE

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma):	Mosty Magazyny Energii spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Marywilska 40, 03-228 Warszawa
Nr telefonu:	+ 48 22 811 45 41
Strona www / e-mail:	www.mosty.pl / sekretariat@mosty.pl
NIP:	5242876856
REGON:	381805837
KRS:	0000757591
Osoby uprawnione do działania w imieniu podmiotu:	Prezes Zarządu – Andrzej Michał Kowalik, Członek Zarządu – Jacek Piotr Skrabacz

2. Czas trwania Emitenta

Emitent został utworzony na czas nieoznaczony.

3. Przepisy prawa, na podstawie których został utworzony Emitent

Emitent został utworzony na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych

4. Wskazanie sądu, który wydał postanowienie o wpisie do właściwego rejestru

Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie.

5. **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**

Działalność prowadzona przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji ani zgody, niemniej w ramach realizacji poszczególnych inwestycji Emitent może uzyskiwać określone pozwolenia, zezwolenia i zgody, w szczególności w zakresie realizowanych projektów energetycznych.

6. **Krótki opis historii Emitenta i Grupy Mosty**

Historia Emitenta

Emitent, przed wypracowaniem aktualnej struktury, działał pod firmą Mosty Fotowoltaika spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, która wcześniej koncentrowała się na analizie i poszukiwaniu możliwości inwestycyjnych w obszarze odnawialnych źródeł energii. W związku z obserwowanym wzrostem zapotrzebowania na usługi związane z wykorzystaniem magazynów energii, podjęto decyzję o zmianie profilu działalności i nadaniu Emitentowi roli podmiotu wiodącego w realizacji projektów magazynów energii realizowanych w Grupie Mosty.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego w portfolio Emitenta znajduje się 7 spółek celowych (tj. SPV1, SPV2, SPV3, SPV4, SPV5, SPV6 oraz SPV7), których celem będzie zakup i wypożyczanie magazynów energii, które stanowią kluczowy element rozwoju Grupy Emitenta oraz Grupy w obszarze nowoczesnych technologii energetycznych.

Historia Grupy Mosty

Początki działalności Grupy Mosty sięgają 1962 roku w ramach oddziału Płockiego Przedsiębiorstwa Robót Mostowych. W 1992 roku nastąpiło wyodrębnienie ze struktur Płockiego Przedsiębiorstwa Robót Mostowych oraz powstanie spółki akcyjnej Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty S.A. W 2012 roku w ramach Grupy Mosty, uruchomiono pierwszą elektrownię wiatrową „EOL” o mocy 6 MW. Następnie w 2019 roku w ramach Grupy uruchomiono pierwsze trzy farmy fotowoltaiczne o łącznej mocy 2,8 MW oraz sukcesywnie rozbudowywano portfolio Grupy Mosty o kolejne instalacje. W latach 2019–2020 nastąpiło rozpoczęcie prac związanych z przygotowaniem projektów OZE na terenie Gruzji, a w latach 2022–2023 rozpoczęcie prac związanych z przygotowaniem projektów wiatrowych na terenie Ukrainy. W roku 2024 Grupa Mosty rozpoczęła działalność w segmencie obrotu energią elektryczną. Natomiast w roku 2025 rozpoczęto realizację programu wyposażania

eksploatowanych instalacji OZE w magazyny energii i świadczenie usług systemowych oraz sieciowych, a także uruchomienie pierwszych farm słonecznych w Gruzji o łącznej mocy 5,2 MW.

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, w portfolio Grupy Mosty znajdują się działające elektrownie wiatrowe o łącznej mocy około 44 MW. Z kolei całkowita moc zainstalowanych farm fotowoltaicznych w Polsce wynosi ponad 14,3 MW.

7. Rodzaje i wartość kapitałów własnych Emitenta oraz zasady ich tworzenia

Na dzień 30 czerwca 2025 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosi 5.000,00 PLN i jest w pełni opłacony. Kapitał zakładowy składa się z 50 równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej 100,00 PLN każdy. Jednym wspólnikiem spółki jest Poręczyciel (GM).

Poniższa tabela przedstawia wysokość poszczególnych kapitałów na dzień 30 czerwca 2025 r.:

Tab. Wysokość kapitału własnego Emitenta (PLN)

	na 30.06.2025 r.
Kapitał własny	2.153,53
Kapitał (fundusz) podstawowy	5.000,00
Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	100.000,00
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-93.092,00
Zysk netto/strata netto	-9.754,38

Na kapitał zapasowy Emitenta przekazywane są środki z zysku za poszczególne, zakończone lata obrotowe oraz agio.

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

Według Emitenta aktywa obrotowe Emitenta oraz grupy Emitenta wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb, to jest potrzeb w okresie 12 miesięcy od dnia niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

9. Informacje o nieopłaconej części kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Emitenta został opłacony w całości.

10. Informacje o przewidywanych zmianach kapitału zakładowego w wyniku realizacji przez obligatariuszy uprawnień z obligacji zamiennych lub z obligacji dających pierwszeństwo do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji, ze wskazaniem wartości warunkowego

podwyższenia kapitału zakładowego oraz terminu wygaśnięcia praw obligatariuszy do nabycia tych akcji

Emitent nie emitował obligacji zamiennych ani obligacji dających prawo pierwszeństwa do objęcia w przyszłości nowych emisji akcji.

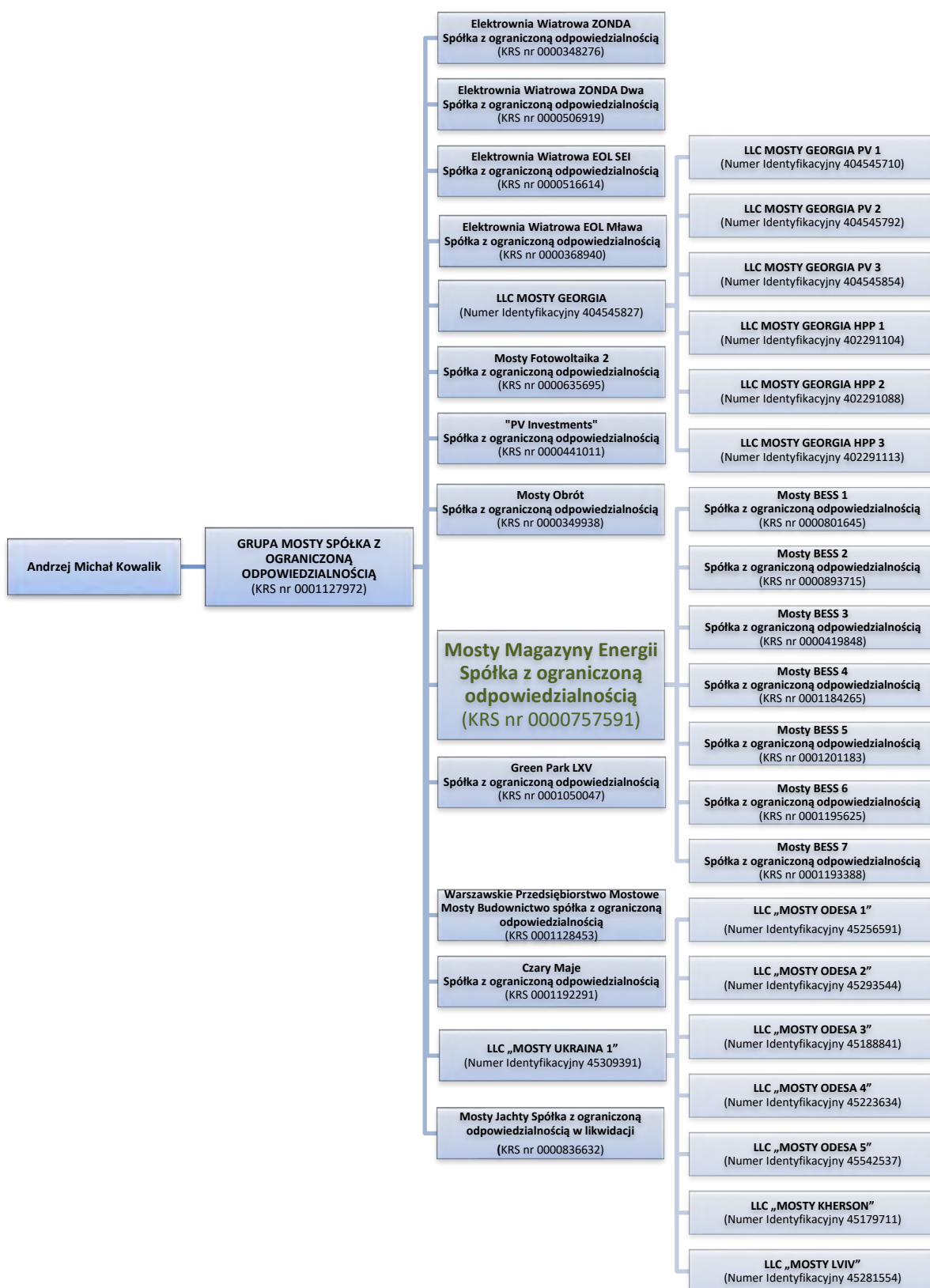
11. Wskazanie, na jakich rynkach instrumentów finansowych są lub były notowane instrumenty finansowe Emitenta lub wystawiane w związku z nimi kwity depozytowe

Nie dotyczy. Żadne instrumenty finansowe Emitenta nie były i nie są notowane na jakimkolwiek rynku instrumentów finansowych. Emitent nie wystawiał kwitów depozytowych związanych z emitowanymi przez siebie instrumentami finansowymi.

12. Podstawowe informacje na temat powiązań organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta, mających istotny wpływ na jego działalność

Jedynym wspólnikiem Emitenta jest Poręczyciel (GM), która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta. Andrzej Michał Kowalik kontroluje Poręczyciela (GM) i jest w stosunku do niej beneficjentem rzeczywistym.

Struktura Grupy Mosty kształtuje się następująco:



Emitent prowadzi działalność poprzez strukturę subholdingową, w której Emitent pełni rolę dominującą i zarządza poszczególnymi spółkami celowymi powołanymi w celu realizacji projektów magazynowania energii elektrycznej.

Emitent został powołany jako spółka celowa w celu pozyskiwania finansowania zewnętrznego, w tym poprzez emisję obligacji, a następnie dystrybuowania uzyskanych środków do spółek zależnych w formie pożyczek wewnątrzgrupowych. Spółki celowe, które funkcjonują w ramach Grupy Emitenta, planują przeznaczyć pozyskane środki na realizację inwestycji w sektorze energetycznym, w szczególności w nabycie i wydzierżawienie magazynów energii. Emitent pełni rolę centralnego podmiotu finansującego, którego zadaniem jest zapewnienie efektywnego i elastycznego pozyskiwania kapitału na potrzeby rozwoju Grupy Mosty w szczególności w zakresie magazynowania energii elektrycznej.

Spółki mające istotny wpływ na działalność Emitenta:

- (a) MOSTY BESS 1 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (b) MOSTY BESS 2 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (c) MOSTY BESS 3 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (d) MOSTY BESS 4 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (e) MOSTY BESS 5 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (f) MOSTY BESS 6 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (g) MOSTY BESS 7 SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne; Emitent posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;

- (h) GRUPA MOSTY SP. Z O.O. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa przedmiot działalności: działalność firm centralnych (*head offices*) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych; Spółka posiada 100% udziałów w Emitencie i 100% głosów na zgromadzeniu;
- (i) Elektrownia Wiatrowa Zonda Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: wytwarzanie energii elektrycznej; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (j) Elektrownia Wiatrowa Zonda Dwa Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: wytwarzanie energii elektrycznej; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (k) Elektrownia Wiatrowa EOL SEI Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: wytwarzanie energii elektrycznej; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (l) Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa przedmiot, działalności: wytwarzanie energii elektrycznej; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (m) PV Investments Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: wytwarzanie energii elektrycznej; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (n) Mosty Obrót Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa przedmiot działalności: obrót energią elektryczną; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;
- (o) Solviol 1 Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa przedmiot działalności: wytwarzanie energii elektrycznej; podmiot powiązany osobowo poprzez pełnienie funkcji w zarządzie spółki przez Pana Andrzeja Kowalika – Prezes Zarządu i Pana Jacka Skrabacza – Członek Zarządu; oraz
- (p) Green Park LXV Sp. z o.o. z siedzibą przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, przedmiot działalności: magazynowanie energii elektrycznej; Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów oraz 100% głosów na zgromadzeniu;

Nie wszystkie powyższe spółki mające istotny wpływ na działalność Emitenta wchodzą w skład Grupy Emitenta.

13. **Wskazanie powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy: (i) Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz (ii) Emitentem lub osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających Emitenta a znaczącymi udziałowcami Emitenta**

Powiązania pomiędzy Emitentem a Poręczycielem (GM)

Poręczyciel (GM) jest jedynym wspólnikiem Emitenta i posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta. Powiązania pomiędzy Emitentem a Poręczycielem (GM) obejmują:

Powiązania kapitałowe

- Poręczyciel (GM) posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Emitenta;
- Emitent jest jednostką zależną Poręczyciela (GM) w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości;
- Emitent wchodzi w skład Grupy Mosty.

Powiązania organizacyjne

- Poręczyciel (GM) sprawuje nadzór właścicielski nad Emitentem;
- Emitent funkcjonuje w ramach struktury Grupy Mosty;
- Działalność Emitenta jest powiązana ze strategią Grupy Mosty.

Powiązania majątkowe

- Poręczyciel (GM) udzielił Emitentowi finansowania w formie pożyczek wewnątrzgrupowych;
- Poręczyciel (GM) udziela poręczenia zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji;
- Pomiędzy Emitentem a Poręczycielem (GM) występują rozliczenia o charakterze wewnątrzgrupowym wynikające z funkcjonowania w ramach Grupy Mosty.

Powiązania pomiędzy Emitentem a podmiotami z Grupy Emitenta

Emitent jest podmiotem dominującym wobec spółek celowych realizujących Zielone Projekty, które tworzą Grupę Emitenta. Powiązania pomiędzy Emitentem a spółkami z Grupy Emitenta obejmują:

Powiązania kapitałowe

- Emitent posiada udziały w kapitale zakładowym podmiotów z Grupy Emitenta.

Powiązania organizacyjne

- Emitent sprawuje nadzór właścicielski nad podmiotami z Grupy Emitenta;
- Działalność spółek celowych realizujących Zielone Projekty jest skoordynowana w ramach struktury Grupy Emitenta;
- Podmioty z Grupy Emitenta wchodzi jednocześnie w skład Grupy Mosty.

Powiązania majątkowe

- Emitent udziela podmiotom z Grupy Emitenta finansowania w formie pożyczek wewnątrzgrupowych;
- W ramach powiązań majątkowych, mogą występować inne rozliczenia wynikające z realizacji Zielonych Projektów.

Powiązania pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład jego organów

W skład Zarządu Emitenta wchodzi Pan Andrzej Kowalik – Prezes Zarządu oraz Pan Jacek Skrabacz – Członek Zarządu. Powiązania pomiędzy Emitentem a członkami jego organów obejmują:

Powiązania osobowe

Członkowie Zarządu Emitenta mogą pełnić funkcje w organach podmiotów z Grupy Mosty, w tym w szczególności w Poręczycielu (GM) oraz spółkach z Grupy Emitenta.

Powiązania kapitałowe

- Pan Andrzej Kowalik jest jedynym wspólnikiem Poręczyciela (GM);
- Poręczyciel (GM) jest jedynym wspólnikiem Emitenta.

Powiązania majątkowe

- Nie występują bezpośrednie stosunki majątkowe pomiędzy członkami Zarządu a Emitentem, poza relacją właścicielską realizowaną pośrednio poprzez Poręczyciela (GM).

Poza powyżej opisanymi powiązaniem brak jest innych istotnych powiązań osobowych, majątkowych i organizacyjnych pomiędzy Emitentem a osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta. Ponadto, na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego, nie zostały zawarte jakiegokolwiek transakcje pomiędzy: (i) Emitentem, a osobą wchodzącymi w skład Zarządu Emitenta; oraz (ii) Emitentem lub Zarządem Emitenta a Poręczycielem (GM). Na Dzień Emisji oraz na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej pomiędzy Grupą Mosty, a Panem Andrzejem Michałem Kowalikiem nie występują transakcje o charakterze finansowym. Pan Jacek Skrabacz nie posiada udziałów w spółce Emitenta ani w spółce jedyne go wspólnika Emitenta, tj. Poręczyciela (GM).

14. Podstawowe informacje o działalności Emitenta i Grupy Mosty

Grupa Emitenta jest częścią Grupy Mosty i działalność pozostałych podmiotów należących do Grupy Mosty może wywierać wpływ na jej przyszłą sytuację finansową i zdolność do regulowania zobowiązań, dlatego istotnym wydaje się również zaprezentowanie informacji o działalności Grupy Mosty.

14.1 Przedmiot działalności

Przedmiot działalności Emitenta

Emitent prowadzi działalność w sektorze energetycznym, koncentrując się na rynku magazynowania energii. Spółki z Grupy Mosty przygotowują projekty związane z budową, zakupem i eksploatacją magazynów energii, które wspierają stabilność systemu elektroenergetycznego oraz efektywne wykorzystanie odnawialnych źródeł energii.

Rolą Emitenta jest pozyskiwanie kapitału, w szczególności poprzez emisję obligacji oraz finansowanie spółek celowych realizujących inwestycje w tym obszarze. Dzięki temu Grupa Mosty rozwija portfel projektów odpowiadających na rosnące zapotrzebowanie rynku na nowoczesne rozwiązania energetyczne.

Opis planowanej działalności Emitenta

Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. to spółka, będąca podmiotem dominującym w subholdingu magazynowym Grupy Mosty. Głównym zadaniem Emitenta będzie pozyskanie i terminowa spłata obligacji. Z pozyskanych z emisji środków Emitent udzieli pożyczek swoim spółkom córkom, które to za te środki zrealizują inwestycje w magazyny energii przede wszystkim przy istniejących instalacjach OZE, którymi zarządza Grupa Mosty, umożliwiając tym samym skorzystanie z jednego przyłącza. Przychody Emitenta będą wynikały ze spłaty pożyczek (w

zakresie odsetek i rat) udzielonych swoim spółkom celowym. Spółki celowe z Grupy Emitenta z kolei będą generowały przychody z tytułu wydzierżawienia stanowiących ich własność magazynów energii spółkom wytwórczym głównie z Grupy, których własnością są istniejące instalacje OZE (dalej: „**SPV Wytwórcze**”), zarządzane przez Grupę Mosty.

Na podstawie umowy optymalizacyjnej zawartej z wybranym profesjonalnym podmiotem, SPV Wytwórcze jak również spółki realizujące projekty magazynów energii typu stand-alone będą wykorzystywać magazyny energii do prowadzenia działalności gospodarczej na rynku energii elektrycznej (w tym w szczególności celem magazynowania energii elektrycznej wytworzonej we własnych źródłach wytwórczych lub pobranej z systemu elektroenergetycznego, wykorzystywania i eksploataowania magazynów energii w ramach świadczenia usługi magazynowania energii, usług bilansujących, usług elastyczności czy też na cele arbitrażu lub innych czynności o podobnej charakterystyce), jak również udostępniać użytkową zdolność magazynową magazynów energii oraz możliwość zdalnego sterowania pracą magazynów energii na potrzeby dostawcy usług bilansujących będącego koncesjonowanym przedsiębiorstwem obrotu energią elektryczną, w tym w szczególności w celu umożliwienia świadczenia usług bilansujących lub usług elastyczności, prowadzenia arbitrażu oraz optymalizacji ekonomicznej.

SPV Wytwórcze będą nadal osiągały przychody ze sprzedaży energii elektrycznej zgodnie z obowiązującymi umowami PPA. Zawarcie umowy optymalizacyjnej oraz umowy dzierżawy magazynów energii nie wpłynie na korzyści i obowiązki wynikające z systemów wsparcia, z których dotychczas korzystają. Po rozpoczęciu działalności z wykorzystaniem magazynów energii SPV Wytwórcze zobowiązane będą do płatności czynszu stałego oraz zmiennego uzależnionego od wykonanych cykli ładowania/rozładowania magazynów energii na rzecz spółek Grupy Emitenta, tj. właścicieli magazynów energii.

Niezależnie od powyższego Emitent rozważa również nabycie aktywów związanych z projektami magazynów energii typu stand-alone, poprzez nabycie udziałów w spółkach będących właścicielami takich instalacji, zorganizowanej części przedsiębiorstwa lub samych instalacji magazynów stand-alone. W przypadku realizacji takich scenariuszy Emitent będzie mógł uzyskiwać przychody zarówno o charakterze kapitałowym, jak i operacyjnym, w tym z udziału w rynku mocy, prowadzenia arbitrażu energii oraz świadczenia usług systemowych i bilansujących na rynku energii elektrycznej.

Przedmiot działalności Grupy Mosty

Grupa Mosty prowadzi działalność w sektorze budownictwa infrastrukturalnego oraz w sektorze energetycznym.

Działalność w zakresie budownictwa infrastrukturalnego prowadzona jest od 1962 roku. Obecnie koncentruje się na budowie oraz remontach obiektów jak również prowadzeniu prac utrzymaniowych infrastruktury drogowo – mostowej dla wszystkich szczebli administracji dróg. W sektorze budownictwa infrastrukturalnego Grupa Mosty prowadzi działalność na terytorium Polski.

Dominującym sektorem biznesowej aktywności Grupy Mosty jest sektor energetyczny. Podmioty z Grupy Mosty przygotowują, budują oraz eksploatują instalacje odnawialnych źródeł energii, takich jak farmy wiatrowe, farmy słoneczne oraz hydroelektrownie czy magazyny energii. W zakresie działalności Grupy Mosty w sektorze energetycznym, nowym strategicznym kierunkiem rozwoju Grupy Mosty jest rozbudowa posiadanych instalacji odnawialnych źródeł energii o magazyny energii, ich integracja z działającymi farmami oraz rozpoczęcie świadczenia usług systemowych oraz sieciowych. Realizacja tych celów pozwoli Grupie Mosty na zwiększenie efektywności zarządzania wyprodukowaną energią oraz na uzyskanie przychodów z tytułu świadczenia usług dla operatorów. W skład Grupy Mosty wchodzi również spółka obrotu energią elektryczną. Grupa Mosty prowadzi również działalność finansową, polegającą m.in. na udzielaniu pożyczek spółkom celowym na realizację projektów OZE oraz na zarządzaniu strukturą finansowania całej Grupy, w tym pozyskiwaniu kapitału zewnętrznego. W sektorze energetycznym Grupa Mosty prowadzi działalność operacyjną na terenie Polski oraz Gruzji oraz przygotowuje projekty na terenie Ukrainy.

Poniżej przedstawiony został szczegółowy opis działalności Grupy Mosty w sektorze energetycznym w podziale na poszczególne obszary działalności.

Obszar farm fotowoltaicznych

Grupa intensywnie rozwija działalność w obszarze rozwoju i budowy, a następnie eksploatacji farm fotowoltaicznych, co przejawia się rosnącą liczbą projektów w fazie planowania oraz eksploatacji.

Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji w Polsce

Grupa Mosty posiada 15 ukończonych i działających farm fotowoltaicznych, o łącznej mocy 14,3 MW. Grupa Mosty samodzielnie projektuje, buduje, a następnie eksploatuje farmy fotowoltaiczne.

Spółka	Farma	Lokalizacja (województwo)	Moc farmy fotowoltaicznej [MW]	Moc przyłączeniowa	Prognoza produkcji P50 [MWh]	data oddania do eksploatacji	Obowiązywanie gwarancji na panele fotowoltaiczne	Obowiązywanie akcyjnego systemu wsparcia
PV Investments	Dębica	podkarpackie	0,998	0,840	951,24	27.06.2019	2044	2033
	Miękisz Nowy	podkarpackie	0,801	0,660	808,93	28.09.2019	2044	2033
	Wólka Zapławska	podkarpackie	0,998	0,840	1026,52	27.06.2019	2044	2033
Mosty Fotowoltaika 2	Opole Lubelskie	lubelskie	0,999	0,880	1041,41	11.02.2021	2046	2036
	Kiertyny Małe	warmińsko-mazurskie	0,999	0,880	1007,33	27.05.2020	2045	2035
	Najdymowo	warmińsko-mazurskie	0,999	0,880	993,56	31.07.2020	2045	2035
	Mareza	pomorskie	0,985	0,880	985,04	27.02.2020	2045	2035
	Holendry	łódzkie	0,999	0,800	1024,69	30.06.2020	2045	2035
	Żeszczynka	lubelskie	0,999	0,800	1042,24	15.03.2021	2046	2036
	Al. Legionów 2	podlaskie	0,999	0,880	1011,09	22.02.2021	2046	2036
	Al. Legionów 1	podlaskie	0,999	0,660	1004,38	22.02.2021	2046	2036
	Jelnica / Giez	lubelskie	0,999	0,660	1025,79	26.03.2021	2046	2036
	Moszczanka	lubelskie	0,999	0,880	1014,88	31.03.2021	2046	2036
	Tychnowy I	pomorskie	0,750	0,880	806,25	17.06.2021	2046	2036
	Tychnowy II	pomorskie	0,750	0,880	798,34	17.06.2021	2046	2036

Farmy fotowoltaiczne w fazie rozwoju w Polsce

Projekt	Moc wytwórcza [MW]	Moc przyłączeniowa [MW]	Prognozowany rok osiągnięcia statusu RTB
Dzierzgowo (Brzozowo)	28,88	28,88	2027
Mareza	0,80	0,80	2026
Kiertyny	0,6	0,5	2025

Obszar farm wiatrowych

Farmy wiatrowe w fazie eksploatacji w Polsce

Grupa posiada 5 ukończonych i działających farm wiatrowych, o łącznej mocy 44 MW. Grupa Mosty samodzielnie projektuje, buduje, a następnie eksploatuje farmy wiatrowe.

Dokument informacyjny Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.

Spółka	Farma wiatrowa	Lokalizacja (województwo)	Moc farmy wiatrowej [MW]	Moc przyłączeniowa [MW]	Prognoza produkcji P50 [MWh]	Data oddania do eksploatacji	System wsparcia
EW EOL Sei	Błogoszewo	warmińsko-mazurskie	2,00	2,00	7 400,00	16.05.2022	Aukcyjny system wsparcia do 2038 roku
EW Zonda Dwa	Kołoząb	Pomorskie	12,60	10,35	41 626,00	10.06.2023	-
Grupa Mosty	Wyszyny Kościelne I	Mazowieckie	2,02	2,00	5 656,67	16.03.2012	System zielonych certyfikatów do dnia 15.03.2027
	Wyszyny Kościelne II	Mazowieckie	2,02	2,00	5 656,67	29.02.2012	System zielonych certyfikatów do dnia 28.02.2027
	Szydłówek	Mazowieckie	2,02	2,00	5 656,67	22.02.2012	System zielonych certyfikatów do dnia 21.02.2027
EW ZONDA	ZONDA I	Pomorskie	3,00	3,0	10 321,20	01.01.2016	System zielonych certyfikatów do dnia 31.12.2030
	ZONDA III	Pomorskie	6,00	6,00	20 642,40	01.01.2016	System zielonych certyfikatów do dnia 31.12.2030
	ZONDA IV	Pomorskie	6,00	6,00	20 642,40	01.01.2016	System zielonych certyfikatów do dnia 31.12.2030
	ZONDA BIS	Mazowieckie	5,40	5,40	19 831,50	04.02.2015	System zielonych certyfikatów do dnia 03.02.2030
	ZONDA TRIS	Mazowieckie	2,00	2,00	6 610,50	30.12.2014	System zielonych certyfikatów do dnia 29.12.2029

Farmy wiatrowe w fazie rozwoju w Polsce

Projekt	Moc wytwórcza [MW]	Moc przyłączeniowa [MW]	Prognozowany rok osiągnięcia statusu RTB
Dzierzgowo	99,9	99,9	2028
Janowo / Wieczfnia Kościelna	70	70	2029
Zdroje	22,5	22,5	2027

Obszar magazynów energii

Magazyny energii w fazie rozwoju w Polsce

Projekt	Moc wytwórcza [MW]	Pojemność magazynów [MWh]	Prognozowany rok osiągnięcia statusu RTB
Magazyny przy eksploatowanych farmach wiatrowych	41,6	105	2025
Magazyny przy eksploatowanych farmach fotowoltaicznych	25,8	120	2025
Magazyn wolnostojący	10	50	2025

Rynki zagraniczne

Farmy fotowoltaiczne w fazie eksploatacji w Gruzji

Projekt	Moc wytwórcza [MW]	Moc przyłączeniowa [MW]	Prognoza produkcji [MWh]	Data oddania do eksploatacji
Zemo Alvani	0,544	0,5	1 061,01	01.07.2025
Matani	0,598	0,5	1 172,50	01.07.2025
Bodbe 1	0,551	0,5	1 008,55	01.08.2025
Bodbe 2	0,574	0,5	1 008,55	01.08.2025
Jugaani	0,557	0,5	1 003,03	01.08.2025
Kasumlo 1	0,633	0,5	951,00	01.08.2025
Kasumlo 2	0,633	0,5	951,00	01.08.2025
Kasumlo 3	0,599	0,5	951,00	01.08.2025
Dashtapo	0,588	0,5	1 018,00	01.08.2025

Farmy wiatrowe w fazie przygotowawczej na Ukrainie

Projekt	Moc wytwórcza [MW]	Moc przyłączeniowa [MW]	Prognozowany rok osiągnięcia statusu RTB
Majaki	162	162	2028
Bielajiwka	900	900	-

Hydroelektrownie w fazie przygotowawczej w Gruzji

Projekt	Moc wytwórcza [MW]	Moc przyłączeniowa [MW]	Prognozowany rok osiągnięcia statusu RTB
Ino	9	9	2028
pozostałe	11	11	2028

14.2 Przewagi konkurencyjne

Doświadczenie kadry zarządzającej

Wieloletnia i realizowana w powodzeniu działalność biznesowa Grupy Mosty, w tym oddanie do eksploatacji w 2012 r. swojej pierwszej farmy wiatrowej EOL, stawia ją w gronie prekursorów rynku energii odnawialnej w Polsce. W tym czasie Grupa zdobyła unikalne kompetencje w zakresie przygotowywania projektów, planowania, budowy, finansowania oraz eksploatacji farm wiatrowych, co przełożyło się na jej stabilną pozycję rynkową. Wieloletnia obecność w branży pozwoliła na nawiązanie trwałych relacji z kluczowymi partnerami technologicznymi, dostawcami oraz instytucjami finansowymi, co umożliwia realizację inwestycji w sposób efektywny kosztowo oraz zgodny z najnowszymi trendami rynkowymi.

Poszerzenie przez Grupę Mosty działalności o elektrownie fotowoltaiczne, skutkowało zdobyciem ugruntowanej wiedzy technicznej i operacyjnej wynikającej z długiego okresu eksploatacji oraz zarządzania farmami fotowoltaicznymi. Przez lata działalności Grupa zoptymalizowała procesy operacyjne oraz metody konserwacji infrastruktury, co pozwala na maksymalizację efektywności i trwałości instalacji.

Ponadto, dzięki ciągłemu rozwojowi technologii, Grupa Mosty korzysta z zaawansowanych rozwiązań w zakresie monitorowania oraz automatyzacji, a obecnie rozpoczyna także proces wyposażania i integracji swoich instalacji z magazynami energii.

Jednym z kluczowych atutów Grupy Mosty jest integracja najbardziej istotnych obszarów działalności, obejmująca cały łańcuch wartości od planowania i projektowania, przez budowę i finansowanie, aż po operacyjne zarządzanie elektrowniami i obrót energią elektryczną. Dzięki temu Grupa Mosty posiada pełną kontrolę nad realizacją projektów i może dynamicznie dostosowywać się do zmieniających się warunków rynkowych oraz regulacyjnych. Wspecjalizowana kadra zarządzająca oraz eksperci techniczni stanowią istotną przewagę konkurencyjną, zapewniając sprawną realizację projektów oraz skuteczne zarządzanie ryzykiem inwestycyjnym.

Wieloletnia obecność Grupy Mosty na rynku odnawialnych źródeł energii oraz wszechstronne kompetencje w zakresie projektowania, budowy i eksploatacji elektrowni sprawiają, że jest ona coraz istotniejszym podmiotem wspierającym transformację energetyczną w Polsce i na rynkach zagranicznych. Strategia rozwoju Grupy Mosty opiera się na dalszej zrównoważonej ekspansji, wdrażaniu nowoczesnych technologii oraz optymalizacji procesów operacyjnych, co umacnia jej pozycję na dynamicznie rosnącym rynku zielonej energii.

Członkowie kadry zarządzającej posiadają również unikalne doświadczenie w zarządzaniu dynamicznie rosnącymi organizacjami, które stale istotnie zwiększają skalę swojej działalności. Ich doświadczenie obejmuje zarówno obszar strategii rozwoju, jak i zarządzania zasobami ludzkimi oraz operacjami w szybko rozwijających się sektorach gospodarki. W szczególności członkowie zarządu Grupy Mosty, w toku swojej kariery zawodowej, pomyślnie rozwinęli od podstaw oraz oddali do użytkowania kilka farm wiatrowych oraz 32 farmy fotowoltaiczne, które stanowią istotny element w portfelu projektów związanych z odnawialnymi źródłami energii. Ich doświadczenie w zarządzaniu projektami w tak zaawansowanych technologiach pozwoliło na skuteczną realizację dużych przedsięwzięć w krótkim czasie, uwzględniając zarówno kwestie techniczne, jak i regulacyjne. Przy odpowiednim doborze technologii, precyzyjnym planowaniu oraz efektywnym zarządzaniu procesami budowy, udało im się zrealizować inwestycje o dużej wartości, które przyczyniły się do wzrostu skali działalności Grupy Mosty i zwiększenia jej pozycji na rynku. Ponadto, ich umiejętności zarządzania zespołami i koordynowania złożonych projektów pozwalają na optymalizację procesów i minimalizowanie ryzyka, co jest szczególnie ważne w dynamicznie rozwijających się branżach energetycznych, gdzie tempo zmian i innowacji jest bardzo wysokie.

Tego rodzaju doświadczenie daje Grupie Mosty przewagę w realizacji kolejnych inwestycji, a także w skalowaniu realizowanych obecnie w kraju oraz za granicą nowych projektów, które będą kluczowe dla rozwoju firmy w najbliższych latach.

Przewaga modelu biznesowego

Największą przewagą modelu biznesowego Grupy Mosty jest skupienie w ramach Grupy Mosty całości elementów niezbędnych do realizacji projektów OZE tj. (i) firmy budowlanej wraz z jej zapleczem technicznym oraz projektowym; (ii) kadry inżynierskiej i technicznej, czyli zespołu wykwalifikowanych pracowników oraz specjalistów ds. zarządzania projektami. ich finansowania i eksploatacji; oraz (iii) spółki obrotu energią. Posiadanie wewnętrznych zasobów do realizacji projektów budowlanych i instalacyjnych pozwala Grupie na pełną kontrolę nad każdym etapem procesu inwestycyjnego, od planowania po wykonawstwo, co przekłada się na istotną przewagę w zakresie jakości, efektywności kosztowej oraz terminowości. Grupa Mosty na każdym etapie realizuje/nadzoruje główne działania związanych z przygotowaniem, realizacją oraz eksploatacją projektów OZE, co umożliwia szybszą reakcję na zmiany w projekcie, większą elastyczność w dostosowywaniu rozwiązań oraz lepszą kontrolę nad ryzykiem oraz kosztami poszczególnych etapów. Oprócz tego, własne zaplecze techniczne i inżynierskie zapewnia dostęp do specjalistycznej wiedzy oraz technologii, co pozwala na optymalizację procesów inwestycyjnych oraz efektywne

zarządzanie kosztami operacyjnymi. Dodatkowo, wewnętrzna kadra techniczna zapewnia Grupie Mosty oczekiwaną jakość serwisu i prac utrzymaniowych instalacji OZE dając tym samym przewagę w zakresie utrzymania trwałości i sprawności zainstalowanych obiektów, co z kolei jest istotnym elementem długoterminowej strategii operacyjnej.

Kombinacja wewnętrznych kompetencji projektowych oraz technicznych z wiedzą na temat rynku OZE sprawia, że Grupa Mosty jest w stanie realizować kompleksowo projekty OZE w sposób efektywny na każdym etapie cyklu życia projektu, od jego realizacji po długoterminową obsługę techniczną. Tego rodzaju integracja zasobów i kompetencji oraz możliwości pozyskania finansowania, stanowi istotną barierę wejścia dla konkurencji i pozwala Grupie na utrzymanie silnej pozycji rynkowej oraz wzrost rentowności, dając jej trwałą przewagę konkurencyjną.

Przewaga technologiczna nad konkurencją

Grupa Mosty nie rozwija własnych technologii, natomiast inwestuje zawsze w najnowsze i najbardziej efektywne rozwiązania dostępne na rynku.

Grupa Mosty wykorzystuje najnowsze dostępne na rynku modele urządzeń, takich jak turbiny wiatrowe (charakteryzujące się np. niską prędkością wiatru niezbędną do rozpoczęcia produkcji) czy najnowsze modele paneli słonecznych oraz inwerterów (które charakteryzują się wyższą sprawnością i dłuższą żywotnością). Grupa Mosty jako jedna z pierwszych w kraju zastosowała bezprzekładniowe turbiny wiatrowe oraz panele słoneczne typu bifacial. Ponadto obecnie na terenie Gruzji, Grupa Mosty rozpoczęła eksploatację farm słonecznych na ruchomej, zmiennej w zależności od kąta padania słońca konstrukcji (tzw. trackerach).

Przewaga dzięki skali i dywersyfikacji geograficznej

Grupa Mosty dąży do dywersyfikacji geograficznej swojej działalności zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych. W zakresie działalności na rynku krajowym Grupa Mosty umieszcza swoje instalacje OZE w różnych częściach kraju. Grupa Mosty rozwija się również międzynarodowo, inwestując na rynkach ukraińskim i gruzińskim, na których realizuje projekty w zakresie farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz hydroelektrowni. Te rynki, w ocenie Grupy Mosty, oferują istotny potencjał rozwoju w sektorze odnawialnych źródeł energii przy stosunkowo niskiej konkurencji, co stwarza możliwość dalszego wzrostu i ekspansji Grupy Mosty przy zachowaniu wysokiej marży.

Prowadzenie działalności w kilku krajach pozwala także na ograniczenie ryzyka regulacyjnego oraz zmniejsza ryzyko związane z niekorzystnymi zmianami cen sprzedaży energii w danym

kraju. Takie podejście zmniejsza również ryzyko związane z ewentualnym spowolnieniem zapotrzebowania na energię z odnawialnych źródeł w danym regionie.

14.3 Strategia Emitenta i Grupy Mosty

(a) Emitent

Zgodnie ze strategią Emitenta na lata 2025-2030, Emitent zakłada rozpoczęcia działalności poprzez rozbudowę istniejących instalacji OZE Grupy Mosty w fazie eksploatacji o magazyny energii wraz z rozpoczęciem świadczenia usług systemowych oraz sieciowych;

Zgodnie z przyjętą strategią, Emitent przygotowuje do realizacji projekty magazynów energii, zarówno przyłączone do istniejących farm wiatrowych i fotowoltaicznych, rozważa również realizację magazynów typu stand alone. Każdy projekt rozwijany jest przez dedykowaną spółkę celową, co umożliwia skuteczne zarządzanie poszczególnymi etapami inwestycji, a także elastyczne dostosowanie działań do uwarunkowań technicznych, lokalizacyjnych oraz regulacyjnych charakterystycznych dla danego przedsięwzięcia.

(b) Grupa Mosty

Zgodnie ze strategią Grupy Mosty na lata 2025-2030, Grupa Mosty zakłada dalszy konsekwentny rozwój działalności zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych, koncentrując się na trzech kluczowych obszarach:

- (i) rozbudowa istniejących instalacji OZE w fazie eksploatacji o magazyny energii, budowa magazynów stand alone wraz z rozpoczęciem świadczenia usług systemowych oraz sieciowych;
- (ii) przygotowanie nowych projektów OZE w kraju i zagranicą; oraz
- (iii) realizacja nowych instalacji OZE w oparciu o projekty przygotowywane w ramach Grupy Mosty.

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa Mosty realizuje oraz przygotowuje do realizacji projekty fotowoltaiczne zlokalizowane na odpowiednio wybranych gruntach rolnych. Projekty te znajdują się na różnych etapach zaawansowania, a prawa do nieruchomości zostały zabezpieczone na podstawie długoterminowych umów dzierżawy. Każda

inwestycja rozwijana jest poprzez spółkę celową, co pozwala na sprawne zarządzanie procesem deweloperskim i dostosowanie działań do specyfiki danego projektu.

Zgodnie z przyjętą strategią, Grupa Mosty przygotowuje do realizacji projekty magazynów energii, zarówno przyłączane do istniejących farm wiatrowych i fotowoltaicznych, jak i wolnostojące. Każdy projekt rozwijany jest przez dedykowaną spółkę celową, co umożliwia skuteczne zarządzanie poszczególnymi etapami inwestycji, a także elastyczne dostosowanie działań do uwarunkowań technicznych, lokalizacyjnych oraz regulacyjnych charakterystycznych dla danego przedsięwzięcia.

14.4 Model biznesowy

Model biznesowy Grupy Mosty opiera się na poniższych podpunktach.

(a) *Przygotowywanie nowych projektów do realizacji oraz pozyskanie ich finansowania.*

Grupa Mosty rozwija nowe projekty farm wiatrowych i fotowoltaicznych oraz hydroelektrowni w Polsce oraz za granicą. Proces realizacji nowej instalacji obejmuje:

- (i) zabezpieczenie gruntów i warunków przyłączeniowych;
- (ii) pozyskanie pozwoleń na budowę; oraz
- (iii) pozyskanie finansowania.

Główne zadania związane z opisanym procesem są realizowane samodzielnie przez Grupę i stanowią istotne, posiadane kompetencje.

(b) *Realizacja projektów OZE – stały rozwój posiadanego portfela instalacji wytwórczych, obejmujące farmy wiatrowe i fotowoltaiczne, a w przyszłości hydroelektrownie.*

Proces ten obejmuje wszystkie aktywności związane z budową oraz komercjalizacją projektów, w tym włączenie do sieci elektroenergetycznej. W procesie istotną rolę odgrywa własne zaplecze inżynierskie i techniczne w ramach Grupy, co pozwala na optymalizację tego procesu pod względem kosztowym jak terminu jego realizacji. Po uzyskaniu statusu RTB (ready-to-build), podejmowana jest decyzja o rozpoczęciu właściwej fazy budowy, co oznacza przejście od etapu deweloperskiego do realizacyjnego i rozpoczęcie prac wykonawczych w terenie.

(c) *Eksploatacja posiadanego portfela źródeł OZE oraz sprzedaż energii i praw majątkowych i gwarancji pochodzenia, w tym działalności spółki Mosty Obrót sp. z o.o.*

Grupa Mosty, prowadzi działalność jako niezależny producent energii (IPP – Independent Power Producer), posiadając farmy wiatrowe i fotowoltaiczne, które generują przychody poprzez:

- (i) sprzedaż energii na rynku hurtowym i kontrakty PPA (*Power Purchase Agreements*);
- (ii) udział w systemach wsparcia, takich jak aukcje OZE; oraz
- (iii) sprzedaż Praw Majątkowych i Gwarancji Pochodzenia.

Działająca w ramach Grupy Mosty spółka obrotu energią elektryczną umożliwia efektywne zarządzanie portfelem wytworzonej energii i instrumentów pochodnych w celu optymalizacji uzyskiwanych przychodów.

- (d) ***Rozwój istniejących instalacji np. poprzez budowę i integrację magazynów energii oraz budowa magazynów stand-alone i rozpoczęcie świadczenia usług wspomagających stabilizację sieci elektroenergetycznej i zwiększające efektywność działalności istniejących źródeł oraz zapewni Grupie Mosty nowe przychody***

Planowany do realizacji Program budowy magazynów energii będzie realizowany w oparciu o nowoczesną technologię LFP baterii litowo-żelazowo-fosforanowych. Proces inwestycyjny obejmuje, między innymi:

- (i) dobór i projektowanie lokalizacji – analiza lokalizacji w sąsiedztwie istniejących elektrowni OZE;
- (ii) pozyskanie pozwoleń i warunków przyłączeniowych;
- (iii) realizację inwestycji – zakup technologii i generalne wykonawstwo; oraz
- (iv) optymalizację pracy systemu – wykorzystanie algorytmów zarządzania energią do maksymalizacji przychodów z arbitrażu energetycznego i usług stabilizacyjnych dla sieci.

- (e) ***Ekspansja zagraniczna – realizacja projektów budowy hydroelektrowni oraz farm fotowoltaicznych i hydroelektrowni w Gruzji oraz farm wiatrowych na Ukrainie włącznie z ich rozbudową o magazyny energii***

- (i) farmy fotowoltaiczne w Gruzji – projekty fotowoltaiczne w fazie eksploatacji,
- (ii) hydroelektrownie, projekty posiadające uzgodnienia lokalizacyjne i sieciowe,
- (iii) farmy wiatrowe na Ukrainie – pozyskiwanie gruntów i parce zmierzające do uzyskania warunków przyłączenia do sieci.

14.5 Konkurencja

Konkurencję Grupy Mosty można podzielić na następujące kategorie:

- (a) Lokalni inwestorzy, którzy rozwijają projekty bazując głównie na własnych zasobach, zazwyczaj realizują od kilku do kilkudziesięciu przedsięwzięć rocznie, doprowadzając je do fazy gotowości do budowy. Ich strategia biznesowa polega na sprzedaży projektów na tym etapie, zarówno przed, jak i po uzyskaniu wsparcia w ramach systemów aukcyjnych. Wśród nich można wyróżnić wiele małych firm, kilkanaście średnich przedsiębiorstw oraz kilka większych podmiotów, które realizują inwestycje na szerszą skalę. Grupa ta stanowi istotną konkurencję na rynku, zwłaszcza w zakresie przygotowania projektów i udziału w mechanizmach wsparcia.
- (b) Fundusze inwestycyjne, które koncentrują się na posiadaniu i zarządzaniu aktywami energetycznymi. W skład tej grupy wchodzi zarówno globalni liderzy w zarządzaniu inwestycjami, jak i mniejsze podmioty specjalizujące się w odnawialnych źródłach energii. Zazwyczaj fundusze te nabywają gotowe, w pełni wybudowane instalacje, nie angażując się w ich rozwój, budowę ani operacyjne zarządzanie. Ich działalność stanowi konkurencję dla Grupy Mosty na etapie posiadania i eksploatacji farm fotowoltaicznych oraz wiatrowych.
- (c) Przedsiębiorstwa specjalizujące się w mikroinstalacjach fotowoltaicznych, które działają głównie w segmencie niewielkich instalacji dachowych, lecz dążą do rozszerzenia działalności na rynek dużych elektrowni fotowoltaicznych. Firmy te nie dysponują własnymi zasobami do rozwijania projektów, koncentrując się na nabywaniu gotowych inwestycji od mniejszych deweloperów. Stanowią one konkurencję dla Grupy Mosty na etapie posiadania i eksploatacji farm fotowoltaicznych.
- (d) Podmioty działające na podstawie kontraktów EPC, zajmujące się kompleksową realizacją projektów, obejmującą projektowanie instalacji, dostawę komponentów oraz ich montaż. W skład tej grupy wchodzi zarówno generalni wykonawcy elektrowni, jak i firmy budowlane specjalizujące się w kompleksowych realizacjach. Rynek ten charakteryzuje się obecnością zarówno średnich przedsiębiorstw, jak i niewielkich, nowo powstałych podmiotów. Ze względu na rozdrobnienie sektora oraz dużą liczbę stosunkowo niewielkich elektrowni, w tej kategorii dominują firmy krajowe.
- (e) Podmioty specjalizujące się w rozwoju i wdrażaniu technologii magazynowania energii, które zyskują na znaczeniu wraz ze wzrostem udziału odnawialnych źródeł

energii w miksie energetycznym. W tej grupie znajdują się zarówno duże międzynarodowe koncerny zajmujące się produkcją i integracją systemów magazynowych, jak i mniejsze, lokalne firmy koncentrujące się na budowie i eksploatacji magazynów energii. Ich działalność obejmuje rozwój technologii magazynowania, dostarczanie gotowych rozwiązań oraz zarządzanie infrastrukturą energetyczną. Stanowią one konkurencję dla Grupy Mosty w obszarze inwestycji w magazyny energii, zarówno pod kątem pozyskiwania finansowania, jak i zdobywania kontraktów na integrację magazynów z systemem elektroenergetycznym.

- (f) Przedsiębiorstwa specjalizujące się w realizacji inwestycji infrastrukturalnych, przemysłowych oraz użyteczności publicznej a także budowie obiektów związanych z energetyką odnawialną. W tej grupie znajdują się zarówno duże podmioty o ugruntowanej pozycji rynkowej, jak i mniejsze firmy działające lokalnie. Konkurencja w tym sektorze obejmuje zarówno generalnych wykonawców, jak i wyspecjalizowane przedsiębiorstwa oferujące usługi budowlane w ramach podwykonawstwa. Ze względu na szeroki zakres działalności budowlanej Grupy Mosty, konkurencja występuje zarówno w obszarze realizacji projektów własnych, jak i w pozyskiwaniu kontraktów na zlecenie zewnętrznych inwestorów.

14.6 Źródła finansowania i opis przewidywanego finansowania działalności Emitenta

Grupa Mosty korzysta z różnorodnych instrumentów finansowych, które zapewniają stabilność finansową oraz możliwość dalszego rozwoju działalności. Do kluczowych źródeł finansowania należą:

- (a) Kredyty bankowe - Grupa Mosty finansuje swoje inwestycje w rozwój i budowę nowych projektów energetycznych za pomocą kredytów inwestycyjnych udzielanych przez instytucje finansowe spółkom projektowym. Środki te pozwalają na realizację projektów w fazie budowy.
- (b) Transakcje IRS (*Interest Rate Swap*) - Grupa stosuje instrumenty zabezpieczające ryzyko stóp procentowych, aby minimalizować wpływ zmian rynkowych na koszty obsługi zadłużenia. Transakcje IRS pozwalają na stabilizację kosztów finansowania poprzez zamianę zmiennych stóp procentowych na stałe. Spółki Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa Zonda Dwa Sp. z o.o. korzystają z tego typu rozwiązań w celu ograniczenia wahań kosztów odsetkowych, co przekłada się na większą przewidywalność przepływów pieniężnych i wspiera bezpieczeństwo finansowe projektów realizowanych w ramach Grupy Mosty.

(c) Kredyty bankowe na finansowanie VAT - W celu optymalizacji przepływów pieniężnych Grupa Mosty korzysta z krótkoterminowego finansowania przeznaczonego na pokrycie zobowiązań związanych z podatkiem VAT. Kredyty te umożliwiają realizację inwestycji bez konieczności angażowania środków własnych na okres oczekiwania na zwrot podatku.

(d) Limity w rachunku bieżącym - w ramach umów kredytowych Grupa Mosty dysponuje limitami w rachunkach bieżących, które zapewniają elastyczność w zarządzaniu płynnością finansową. Pozwalają one na szybkie pozyskanie dodatkowych środków w przypadku potrzeby finansowania krótkoterminowych zobowiązań operacyjnych.

Grupa Mosty prowadzi aktywną politykę finansową, stale monitorując sytuację rynkową i dostosowując strategię pozyskiwania kapitału w celu optymalizacji kosztów finansowania oraz zapewnienia stabilnego rozwoju.

14.7 Pracownicy

Przeciętne zatrudnienie w Grupie kapitałowej za rok obrotowy 2024 wyniosło 121,40 osób, w porównaniu do przeciętnego zatrudnienia w ubiegłym roku obrotowym wynoszącym 132 stanowi nieznaczny spadek.

Strukturę zatrudnienia w podmiotach z Grupy Mosty na dzień Dokumentu Informacyjnego przedstawia poniższa tabela (w podziale na obszary działalności):

	<u>obszar budownictwa</u>	<u>obszar OZE</u>
Liczba osób zatrudnionych na podstawie umowy o pracę	103	16
Liczba osób zatrudnionych na podstawie umów cywilnoprawnych, w tym na podstawie umów zlecenia i umów o dzieło	2	1
Liczba osób stale współpracujących na podstawie kontraktów B2B	3	2
Łącznie	108	19

Źródło: dane Grupy

14.8 Nieruchomości

W zakresie projektów farm wiatrowych realizowanych przez Grupę Mosty, grunty wykorzystywane pod te instalacje zostały nabyte przez spółki z Grupy na własność. Posiadanie gruntów na własność daje Grupie Mosty pełną kontrolę nad procesem rozwoju tych projektów oraz zapewnia stabilność finansową i operacyjną w długim okresie, eliminując ryzyko związane z koniecznością renegotjacji umów dzierżawy lub utraty dostępu do gruntów w wyniku zmiany warunków umowy.

Z kolei w przypadku farm fotowoltaicznych, dla optymalizacji struktury inwestycyjnej oraz elastyczności finansowej, Grupa Mosty zdecydowała się na model dzierżawy gruntów. Umowy dzierżawy są zawierane na warunkach, które zapewniają długoterminową stabilność i możliwość efektywnej realizacji projektów, a także oferują elastyczność w przypadku dalszego rozwoju lub zmiany lokalizacji inwestycji. Model dzierżawy umożliwia Grupie Mosty koncentrację na rozwoju technologii i projektów, minimalizując jednocześnie potrzebę dużych nakładów początkowych związanych z zakupem gruntów. Dzierżawa gruntów nie wpływa jednak na zdolność Grupy Mosty do efektywnej eksploatacji farm fotowoltaicznych, zapewniając pełne prawa do użytkowania terenu przez długi okres.

14.9 Ubezpieczenia

W ramach realizowanych inwestycji w odnawialne źródła energii, Grupa Mosty przykładą szczególną wagę do odpowiedniego zabezpieczenia projektów na każdym etapie ich realizacji poprzez zawieranie właściwych umów ubezpieczeniowych. Polityka ubezpieczeniowa Grupy Mosty opiera się na analizie ryzyk związanych z daną inwestycją oraz uwzględnia indywidualną specyfikę każdego projektu.

Na etapie budowy zawierane są ubezpieczenia budowlane, które obejmują zarówno same prace budowlane, jak i potencjalne szkody powstałe w ich trakcie, w tym szkody wyrządzone osobom trzecim. Celem tych polis jest minimalizacja ryzyk finansowych związanych z ewentualnymi opóźnieniami lub awariami technicznymi w trakcie realizacji inwestycji.

Po oddaniu instalacji do eksploatacji, zawierane są ubezpieczenia majątkowe obejmujące aktywa wytwórcze, w tym przede wszystkim panele fotowoltaiczne, turbiny wiatrowe, magazyny energii oraz infrastrukturę towarzyszącą. Ubezpieczenia te chronią przed skutkami zdarzeń losowych. Dodatkowo, Grupa rozszerza ochronę majątkową aktywów wytwórczych o ubezpieczenie od utraty przychodów, które zabezpiecza przed skutkami przestojów w produkcji energii spowodowanych szkodami objętymi podstawową polisą. Pozwala to na ograniczenie wpływu nieprzewidzianych zdarzeń na wyniki finansowe.

Dodatkowo, dla instalacji będących w eksploatacji zawierane są również ubezpieczenia z tytułu odpowiedzialności cywilnej (OC), które zabezpieczają Grupę Mosty przed roszczeniami osób trzecich wynikającymi z prowadzonej działalności operacyjnej.

Zarząd Grupy Mosty każdorazowo dokonuje analizy zakresu, kosztu oraz zasadności zawieranych polis, współpracując z doradcami ubezpieczeniowymi oraz brokerami, aby zapewnić optymalną ochronę ubezpieczeniową adekwatną do skali i ryzyk konkretnego

projektu. Polityka ta jest regularnie przeglądana i dostosowywana do zmieniających się warunków rynkowych oraz potrzeb operacyjnych.

14.10 Ochrona środowiska

Grupa Mosty w pełni rozumie znaczenie ochrony środowiska i dbałości o zrównoważony rozwój. W ramach swojej działalności, Grupa Mosty koncentruje się na inwestycjach w odnawialne źródła energii (OZE), w tym farmy wiatrowe, fotowoltaiczne oraz inne technologie przyjazne środowisku. Projekty te są zgodne z globalnymi trendami zmierzającymi ku redukcji emisji gazów cieplarnianych, a także stanowią integralny element krajowej transformacji energetycznej, której celem jest stopniowe zastępowanie tradycyjnych źródeł energii przez rozwiązania bardziej ekologiczne i mniej szkodliwe dla planety.

Wszystkie inwestycje realizowane przez Grupę Mosty są projektowane i wdrażane zgodnie z obowiązującymi przepisami ochrony środowiska oraz najlepszymi praktykami branżowymi. Grupa Mosty zapewnia, że każda z realizowanych inwestycji w sektorze OZE przechodzi szczegółowe procesy oceny oddziaływania na środowisko, obejmujące m.in. analizy wpływu na lokalne ekosystemy, bioróżnorodność oraz jakość powietrza.

Dzięki inwestycjom w OZE, Grupa Mosty nie tylko przyczynia się do ochrony środowiska, ale także wspiera globalną walkę z kryzysem klimatycznym, promując czystą energię i zrównoważoną produkcję. Grupa Mosty angażuje się w odpowiedzialne inwestowanie, a jej projekty energetyczne mają na celu nie tylko wzrost efektywności i rentowności, ale również minimalizowanie negatywnego wpływu na otoczenie.

Zrównoważony rozwój stanowi fundament działalności Grupy Mosty, która nieustannie dąży do tego, by jej inwestycje były zgodne z zasadami zrównoważonego rozwoju, a także przyczyniały się do poprawy jakości życia lokalnych społeczności i ochrony zasobów naturalnych.

15. **Podstawowe informacje o produktach, towarach lub usługach, wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych grup produktów, towarów i usług albo jeżeli jest to istotne, poszczególnych produktów, towarów i usług w przychodach ze sprzedaży ogółem dla Grupy Mosty i Emitenta, w podziale na segmenty działalności**

Przychody skonsolidowane Grupy Mosty w podziale na rodzaj działalności	Dane na 30.09.2025 (PLN)	Dane na 31.12.2024 (PLN)
Produkcja budowlano-montażowa	36 894 950,08	73 042 223,79
Sprzedaż energii elektrycznej	49 371 038,51	70 538 503,06
Sprzedaż Praw Majątkowych i Gwarancji Pochodzenia	16 353 131,89	22 941 434,79

Usługi sprzętowe, projektowe i księgowe	-	320 542,78
Sprzedaż towarów i materiałów	6 244,98	415 419,72
Wynajem pomieszczeń oraz usługi deweloperskie	209 448,00	246 800,00
Sprzedaż produkcji pomocniczej	-	17 341,00
Usługi zarządzania aktywami wiatrowymi i słonecznymi	374 660,11	83 200,00
Sprzedaż usług pozostałych	-	3 743,97
Zmiana stanu produktów	3 855 845,53	384 370,29
RAZEM	107 065 319,10	167 993 579,40

Emitent na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego nie prowadzi działalności operacyjnej polegającej na sprzedaży produktów, towarów ani usług, w związku z czym nie osiąga przychodów ze sprzedaży, zarówno w ujęciu wartościowym, jak i ilościowym, ani w podziale na segmenty działalności.

Podstawowa aktywność Emitenta realizowana jest w ramach Grupy Emitenta i obejmuje w szczególności pełnienie funkcji właścicielskich oraz udzielanie finansowania spółkom zależnym. Z tytułu udzielonych pożyczek Emitent uzyskiwał będzie spłaty kapitału oraz odsetek, które kwalifikowane są jako przychody finansowe, a nie przychody ze sprzedaży.

W konsekwencji Emitent nie wykazuje udziału produktów, towarów ani usług w przychodach ze sprzedaży ogółem.

16. Opis głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta, w tym inwestycji kapitałowych, za okres objęty skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zamieszczonym w Dokumencie Informacyjnym

Inwestycje Grupy za okres objęty sprawozdaniem finansowym zostały opisane w pkt. 13.1 niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

17. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: upadłościowym, restrukturyzacyjnym lub likwidacyjnym

Nie dotyczy. W stosunku do Emitenta nie wszczęto postępowania upadłościowego, restrukturyzacyjnego ani likwidacyjnego.

18. Informacje o wszczętych wobec Emitenta postępowaniach: ugodowym, arbitrażowym lub egzekucyjnym, jeżeli wynik tych postępowań ma lub może mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta

Nie dotyczy. W stosunku do Emitenta nie wszczęto postępowań ugodowego, arbitrażowego ani

egzekucyjnego, które mają lub mogłyby mieć istotne znaczenie dla działalności Emitenta.

19. **Informacje na temat wszystkich innych postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, włącznie z wszelkimi postępowaniami w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, lub takimi, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości, lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta, albo zamieszczenie stosownej informacji o braku takich postępowań**

Według wiedzy Emitenta wobec Emitenta ani jego podmiotów zależnych nie zostały wszczęte postępowania przed organami rządowymi, postępowania sądowe ani arbitrażowe, w tym nie ma żadnych postępowań w toku, za okres obejmujący co najmniej ostatnie 12 miesięcy, ani takich, które mogą wystąpić według wiedzy Emitenta, a które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości lub mogą mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20. **Zobowiązania Emitenta istotne z punktu widzenia realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych, które związane są w szczególności z kształtowaniem się jego sytuacji ekonomicznej i finansowej**

Do istotnych zobowiązań Emitenta należą:

- (a) zobowiązania z tytułu wyemitowanych Obligacji w wysokości 100.000.000 PLN, obejmujące obowiązek terminowej wypłaty odsetek w każdym Dniu Płatności Odsetek oraz wykup obligacji według wartości nominalnej w Dniu Wykupu zgodnie z postanowieniami zawartymi w Warunkach Emisji; zobowiązania te stanowią istotny element struktury finansowania Grupy Mosty i mają bezpośredni wpływ na płynność oraz sytuację finansową Emitenta, w szczególności w przypadku zmiany warunków rynkowych, opóźnień w realizacji projektów inwestycyjnych lub pogorszenia się wyników operacyjnych; oraz
- (b) zobowiązania Emitenta z tytułu umów pożyczek, które przewidują możliwość udzielenia Emitentowi finansowania do łącznej kwoty 61.000.000 PLN. Na dzień 30 września 2025 r. zadłużenie Emitenta wynikające z umów pożyczek wynosiło 400.000 PLN. Na dzień 31 grudnia 2025 r. od wykorzystanej kwoty pożyczki zostały naliczone odsetki w wysokości 12.353,10 PLN, które zwiększyły łączne zobowiązanie Emitenta z tytułu tej pożyczki do kwoty 412.353,10 PLN. Pożyczki otrzymane od Poręczyciela (GM) stanowią dodatkowe źródło finansowania działalności Emitenta oraz projektów inwestycyjnych realizowanych przez Grupę Mosty; harmonogram spłat tych pożyczek,

ich oprocentowanie oraz ewentualne zabezpieczenia mają wpływ na bieżące obciążenia finansowe Emitenta oraz jego zdolność do obsługi zobowiązań wynikających z Obligacji. Zmiany warunków tych pożyczek, przesunięcie terminów spłaty lub ograniczenie dostępności finansowania wewnątrzgrupowego mogą wpływać na poziom zadłużenia Emitenta oraz jego płynność finansową.

Poniższa tabela przedstawia skonsolidowane zobowiązania Grupy Mosty w dniu 31 grudnia 2024 r. oraz 30 września 2025 r.:

Pasywa	Stan na 30.09.2025 r.	Stan na 31.12.2024 r.
A. Kapitał (fundusz) własny	239 654 915,98	219 626 119,35
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	99 076 000,00	99 076 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	51 497 716,77	43 427 925,82
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Różnice kursowe z przeliczenia	-820 575,00	-458 695,28
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	69 677 711,22	34 396 360,33
VII. Zysk (strata) netto	20 224 062,99	43 184 528,48
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. KAPITAŁ MNIEJSZOSCI		
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	17 072,25	34 144,35
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	17 072,25	34 144,35
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	126 435 904,84	147 765 118,67
I. Rezerwy na zobowiązania	8 393 265,43	8 379 544,43
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 325 320,00	3 311 599,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	396 178,00	396 178,00
- długoterminowa	391 964,00	391 964,00
- krótkoterminowa	4 214,00	4 214,00
3. Pozostałe rezerwy	4 671 767,43	4 671 767,43
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	4 671 767,43	4 671 767,43
II. Zobowiązania długoterminowe	81 563 914,56	96 316 463,35
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	81 563 914,56	96 316 463,35
a) kredyty i pożyczki	79 074 591,88	93 686 070,69

b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	835 297,17	1 128 996,54
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne	1 654 025,51	1 501 396,12
III. Zobowiązania krótkoterminowe	29 256 600,25	34 273 838,36
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych		40 000,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		40 000,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	29 088 975,70	34 204 713,60
a) kredyty i pożyczki	17 802 338,06	17 623 974,51
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	522 366,33	826 725,33
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 898 485,50	7 127 743,99
- do 12 miesięcy	5 264 553,72	5 930 565,84
- powyżej 12 miesięcy	1 633 931,78	1 197 178,15
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	2 044 354,11	8 268 033,87
h) z tytułu wynagrodzeń	342 923,20	283 329,98
i) inne	1 478 508,50	74 905,92
4. Fundusze specjalne	167 624,55	29 124,76
IV. Rozliczenia międzyokresowe	7 222 124,60	8 795 272,53
1. Ujemna wartość firmy	5 189 447,71	5 667 507,82
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	2 032 676,89	3 127 764,71
- długoterminowe	276 127,22	311 451,86
- krótkoterminowe	1 756 549,67	2 816 312,85
Pasywa razem	366 107 893,07	367 425 382,37

21. **Zobowiązania pozabilansowe Emitenta oraz ich struktura w podziale czasowym i rodzajowym**

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Informacyjnego Emitent nie posiada zobowiązań pozabilansowych, które mogłyby mieć wpływ na jego sytuację finansową lub zdolność do realizacji zobowiązań wobec posiadaczy instrumentów finansowych.

22. Informacja o nietypowych okolicznościach lub zdarzeniach mających wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi zamieszczonymi w niniejszym Dokumencie Informacyjnym

Wedle posiadanej wiedzy, nie występują żadne nietypowe okoliczności lub zdarzenia, które mogą mieć wpływ na wyniki z działalności gospodarczej, za okres objęty sprawozdaniami finansowymi, zamieszczonymi w niniejszym Dokumencie Informacyjnym.

23. Wskazanie wszelkich istotnych zmian w sytuacji gospodarczej, majątkowej i finansowej Emitenta i Grupy Emitenta oraz innych informacji istotnych dla ich oceny, które powstały po sporządzeniu danych finansowych zawartych w Rozdziale VI niniejszego Dokumentu Informacyjnego

Po dniu 30 czerwca 2025 r., na który sporządzone zostały dane finansowe przedstawione w Rozdziale VI niniejszego Dokumentu Informacyjnego, nastąpiły istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację gospodarczą, majątkową i finansową Emitenta oraz Grupy Emitenta.

(a) Emisja Obligacji

Emitent przeprowadził emisję Obligacji, w wyniku której pozyskał kapitał przeznaczony na finansowanie projektów inwestycyjnych, w szczególności dotyczących rozwoju magazynów energii. Emisja ta istotnie zwiększyła dostępność środków finansowych na realizację założonej strategii Grupy Mosty oraz wpłynęła na poziom zobowiązań finansowych Emitenta.

(b) Zawarcie umów pożyczek ze spółkami celowymi z Grupy Emitenta

Emitent zawarł umowy pożyczek z podmiotami zależnymi. Ich celem jest finansowanie nabycia magazynów energii oraz projektów inwestycyjnych związanych z realizacją Zielonych Projektów. Pożyczki te stanowią zaangażowanie kapitałowe Emitenta w przedsięwzięcia rozwijane w ramach Grupy Mosty i wpływają na strukturę aktywów finansowych Emitenta.

(c) Zawarcie umowy pożyczki z Poręczycielem (GM)

W dniu 7 listopada 2025 r., Emitent zawarł również umowę pożyczki z Poręczycielem (GM) na kwotę 60.000.000,00 PLN, która stanowi dodatkowe źródło finansowania działalności Emitenta oraz projektów realizowanych przez Grupę Mosty. Pożyczka została udzielona na okres 10 lat, tj. do dnia 7 listopada 2035 roku i oprocentowana jest według stopy zmiennej, na którą składa się stawka referencyjna WIBOR 3M oraz

marża w wysokości 4,75%. Środki pozyskane w ramach finansowania wewnątrzgrupowego wspierają płynność Emitenta oraz umożliwiają kontynuację inwestycji i przygotowywanie nowych projektów.

- (d) Zawarcie porozumienia do umowy ramowej z Solarfun Renewable Energy Poland sp. z o.o.

Spółki zależne Emitenta podpisały Porozumienie do umowy ramowej z Solarfun Renewable Energy Poland sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Towarowej 7, 00-839 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001164462, 5273158240 (dalej: „**Solarfun**”), spółką córką Jiangsu Linyang Energy Storage Technology Co., Ltd, prowadząca działalność gospodarczą zgodnie z prawem Chińskiej Republiki Ludowej, wpisaną do rejestru pod numerem 320105000202504070157, z siedzibą pod adresem: 1 Building, International R&D Headquarters Park, Xincheng Science and Technology Park, 68 Aoti Street, Jianye District, Nanjing City, Jiangsu Province, China, o numerze identyfikacji podatkowej: 91320105MA22GCWE02), na mocy którego porozumienia wstąpiły w całość praw i obowiązków Poręczyciela (GM) wynikającej z umowy ramowej zawartej z Solarfun, regulującej zasady współpracy w zakresie dostaw komponentów technologicznych dla projektów magazynowania energii oraz realizacji wspólnych przedsięwzięć. Umowa ramowa ma na celu zapewnienie stabilnego dostępu do technologii magazynowania energii, co może istotnie usprawnić proces realizacji Zielonych Projektów oraz ograniczyć ryzyko związane z łańcuchem dostaw.

- (e) Zawarcie kontraktów indywidualnych przez spółki zależne Emitenta z Solarfun

Spółki zależne Emitenta, w wykonaniu umowy ramowej oraz porozumienia z Solarfun, zawarły odrębne kontrakty indywidualne z Solarfun na mocy których to umów Solarfun zobowiązał się do sprzedaży i dostarczenia, a spółki zależne Emitenta do odebrania i zapłaty Solarfun ceny za magazyny energii oraz powiązany sprzęt określony w załączniku do danego kontraktu indywidualnego, na warunkach, o którym mowa w danym kontrakcie indywidualnym.

- (f) Zawarcie umów dzierżawy magazynów energii

SPV z Grupy Emitenta zawarły z SPV Wytwórczymi umowy dzierżawy dotyczące magazynów energii, które stanowią kluczowy element realizowanej strategii

inwestycyjnej. Umowy te: umożliwiają przygotowanie infrastruktury pod projekty magazynowania energii oraz przewidują generowanie przychodów z tytułu dzierżawy magazynów energii. Przychody z tytułu dzierżawy magazynów energii będą stanowić jedno ze źródeł finansowania działalności Grupy Emitenta, wspierając w szczególności zdolność Emitenta do regulowania bieżących zobowiązań finansowych, w tym do obsługi i spłaty obligacji. Zawarcie umów dzierżawy przyczynia się również do rozwoju portfela projektów Grupy Mosty oraz zwiększenia zaangażowania aktywów operacyjnych.

- (g) Zawarcie umowy o współpracy w zakresie świadczenia usług związanych z rozwojem projektów magazynowych

Emitent oraz spółki celowe z Grupy Emitenta zawarły z Poręczycielem (GM) umowę o współpracy w zakresie rozwoju projektów magazynów energii. Umowa obejmuje realizację prac prowadzących projekty do etapu gotowości do budowy, w tym w szczególności działania projektowe, techniczne, formalnoprawne oraz organizacyjne, obejmujące uzyskanie m.in. decyzji administracyjnych, warunków przyłączenia oraz pozwoleń na budowę. W ramach umowy Poręczyciel (GM) zobowiązał się także do koordynacji wyboru dostawców technologii i wykonawców oraz do przeniesienia na Emitenta lub spółki projektowe praw do rozwijanych projektów i dokumentacji. Umowa porządkuje model współpracy w Grupie Mosty i wspiera sprawną realizację projektów magazynowania energii zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną Grupy Emitenta.

- (h) Zawarcie oraz zmiana umów o badanie sprawozdań finansowych z Grant Thornton Polska P.S.A.

W dniu 6 lutego 2026 r. Emitent zawarł z Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna z siedzibą w Poznaniu umowę nr 11852 dotyczącą przeprowadzenia badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Emitenta za lata obrotowe 2025 oraz 2026. Umowa obejmuje badanie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okres od 1 stycznia 2025 r. do 31 grudnia 2025 r. oraz od 1 stycznia 2026 r. do 31 grudnia 2026 r., wraz z wydaniem sprawozdań z badania.

Ponadto w dniu 6 lutego 2026 r. zawarty został Aneks nr 2 do umowy nr 11357 z dnia 16 lipca 2025 r., dotyczącej badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta, wprowadzający zmiany w zakresie harmonogramu oraz warunków realizacji prac za lata obrotowe 2025 i 2026.

Zawarcie powyższej umowy oraz aneksu zapewnia ciągłość współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych oraz zabezpiecza prawidłową realizację obowiązków sprawozdawczych w kolejnych latach obrotowych, co ma istotne znaczenie dla transparentności działalności oraz wiarygodności finansowej Grupy Emitenta.

Powyższe zdarzenia stanowią istotne zmiany w sytuacji finansowej, gospodarczej i majątkowej Emitenta i Grupy Mosty, wpływając zarówno na poziom aktywów i zobowiązań, jak i na zakres realizowanych przedsięwzięć oraz przygotowanie Grupy Mosty do realizacji strategii rozwoju w obszarze magazynowania energii.

24. Życiorysy zawodowe osób zarządzających Emitenta

24.1 Zarząd

Zarząd Emitenta tworzą: Andrzej Michał Kowalik powołany w dniu 15 października 2018 r. na czas nieoznaczony oraz Jacek Skrabacz powołany w dniu 28 stycznia 2021 r. również powołany na czas nieoznaczony.

a) Andrzej Michał Kowalik – Prezes Zarządu,

Absolwent Politechniki Warszawskiej, Wydziału Inżynierii Lądowej, specjalizacja: Teoria Konstrukcji. Związany z Warszawskim Przedsiębiorstwem Mostowym MOSTY Spółka Akcyjna – prawnym poprzednikiem dzisiejszej Grupy Mosty Sp. z o.o. od początku swojej kariery zawodowej, czyli od 1997 roku. W 2001 roku powołany do Zarządu Spółki, a w 2003 roku wybrany na Prezesa Zarządu. Od 2012 roku główny udziałowiec Spółki.

Andrzej Michał Kowalik w okresie ostatnich trzech lat był lub w dalszym ciągu jest członkiem organów zarządzających lub nadzorczych następujących spółek:

Spółka	Funkcja	Powołanie na czas
Elektrownia Wiatrowa Zonda Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
PV Investments Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Solviol1 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
EOL Sei Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Elektrownia Wiatrowa Zonda Dwa Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
EOL Mława Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Grupa Mosty Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
WPM Mosty Budownictwo Sp. z o.o.	Wiceprezes Zarządu	nieokreślony

Mosty Obrót Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Green Park LXV Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty Bess 1 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty Bess 2 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 3 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 4 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 5 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 6 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 7 Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Czary Maje Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Pontico Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Georgia LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Georgia PV 1 LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Georgia PV 2 LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Georgia PV 3 LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Georgia HPP 1 LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Georgia HPP 2 LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Georgia HPP 3 LLC	General Director	nieokreślony
Mosty Urkaina 1	General Director	nieokreślony
Mosty Lviv	General Director	nieokreślony
Mosty Kherson	General Director	nieokreślony
Mosty Odesa 1	General Director	nieokreślony
Mosty Odesa 2	General Director	nieokreślony
Mosty Odesa 3	General Director	nieokreślony
Mosty Odesa 4	General Director	nieokreślony
Mosty Odesa 5	General Director	nieokreślony
Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o.	Członek Zarządu	do 3 lutego 2025 r.

Działalność Andrzeja Michała Kowalika wykonywana poza spółką Emitenta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Andrzej Michał Kowalik nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie, Ustawie o Ofercie lub Ustawie o Giełdach Towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. Andrzej Michał Kowalik nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Andrzej Michał Kowalik nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisarzyckiego lub likwidacji.

Andrzej Michał Kowalik nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Andrzej Michał Kowalik nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w innym równoważnym mu innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

b) Jacek Skrabacz – Członek Zarządu,

Absolwent Akademii Ekonomicznej w Krakowie, specjalizacja: Finanse i Bankowość. Posiada tytuł Master of Business Administration (MBA). Z firmą związany od 2007 roku. Od początku aktywnie uczestniczy w rozwoju działalności oraz sprawuje nadzór nad sferą finansową przedsiębiorstwa i spółek zależnych. Posiada ponad 20 lat doświadczenia w zarządzaniu projektami inwestycyjnymi realizowanymi we współpracy z największymi bankami w Polsce.

Jacek Skrabacz w okresie ostatnich trzech lat był lub w dalszym ciągu jest członkiem organów zarządzających lub nadzorczych następujących spółek:

Spółka	Funkcja	Powołanie na czas
Elektrownia Wiatrowa Zonda Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
PV Investments Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Solviol1 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
EOL Sei Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Politest Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
Elektrownia Wiatrowa Zonda Dwa Sp. z o.o.	Prezes Zarządu	nieokreślony
EOL Mława Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Grupa Mosty Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Obrót Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Green Park LXV Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Bess 1 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Bess 2 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 3 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 4 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 5 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 6 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty BESS 7 Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Czary Maje Sp. z o.o.	Członek Zarządu	nieokreślony
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Likwidator	nieokreślony
Mosty Georgia LLC	Director	nieokreślony
Mosty Georgia PV 1 LLC	Director	nieokreślony
Mosty Georgia PV 2 LLC	Director	nieokreślony
Mosty Georgia PV 3 LLC	Director	nieokreślony
Mosty Georgia HPP 1 LLC	Director	nieokreślony

Mosty Georgia HPP 2 LLC	Director	nieokreślony
Mosty Georgia HPP 3 LLC	Director	nieokreślony
Mosty Urkaina 1	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Lviv	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Kherson	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Odesa 1	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Odesa 2	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Odesa 3	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Odesa 4	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Mosty Odesa 5	Dyrektor Finansowy	nieokreślony
Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o.	Członek Zarządu	do 3 lutego 2025 r.

W ciągu ostatnich trzech lat Jacek Skrabacz nie był współnikiem żadnej spółki.

Działalność Jacka Skrabacza wykonywana poza spółką Emitenta nie ma istotnego znaczenia dla Emitenta.

Jacek Skrabacz nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwa, o których mowa w art. 18 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych lub przestępstwa określone w Ustawie o Obrocie, Ustawie o Ofercie lub Ustawie o Giełdach Towarowych, albo za analogiczne przestępstwa w rozumieniu przepisów prawa obcego. Jacek Skrabacz nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów zarządzających lub nadzorczych w spółkach prawa handlowego.

Jacek Skrabacz pełni funkcję likwidatora w spółce Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji. Ponadto, Jacek Skrabacz pełnił funkcję w spółce Mosty Hotels sp. z o.o., która znajdowała się w stanie likwidacji, lecz tylko przez pewien czas, a stan ten został uchylony. Poza tym, Jacek Skrabacz nie pełnił w okresie ostatnich 5 lat funkcji osoby nadzorującej lub zarządzającej w podmiotach, które w okresie jego kadencji znalazły się w stanie upadłości, restrukturyzacji, zarządu komisyjnego lub likwidacji.

Jacek Skrabacz nie prowadzi działalności, która jest konkurencyjna w stosunku do działalności Emitenta i nie jest współnikiem konkurencyjnej spółki cywilnej lub osobowej albo członkiem organu spółki kapitałowej lub członkiem organu jakiegokolwiek konkurencyjnej osoby prawnej.

Jacek Skrabacz nie figuruje w rejestrze dłużników niewypłacalnych prowadzonym na podstawie Ustawy o KRS, ani w innym równoważnym mu innym równoważnym mu rejestrze prowadzonym na podstawie przepisów prawa państwa innego niż Rzeczpospolita Polska.

25. Dane o strukturze udziałów Emitenta, ze wskazaniem wspólników posiadających co najmniej 5% głosów na zgromadzeniu wspólników

Na dzień niniejszego Dokumentu Informacyjnego struktura wspólników Emitenta przedstawia się następująco:

Udziałowiec	Ilość udziałów	Wartość nominalna udziałów	Udział %
Grupa Mosty sp. z o.o.	50	5.000,00 PLN	100%

VI. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

- 1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. wraz z opinią biegłego rewidenta**

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK 2024

SPÓŁKI POD NAZWĄ

MOSTY FOTOWOLTAIKA

SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok 2024

MOSTY FOTOWOLTAIKA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzi działalność gospodarczą na podstawie umowy sporządzonej w formie aktu notarialnego z 15 października 2018 roku Repertorium A nr 6750/2018. W dniu 14 listopada 2018 r. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym dla miasta st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 00000757591.

Spółce nadano:

- numer identyfikacyjny NIP 5242876856
- REGON 381805837

Przedmiotem działalności Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. zgodnie PKD jest wytwarzanie energii elektrycznej (35.11Z)

W trakcie roku obrotowego członkami Zarządu Spółki byli:

- Andrzej Michał Kowalik - Prezes Zarządu
- Jacek Skrabacz – Członek Zarządu

100 % udziałów w kapitale Spółki posiada Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o. Sp.k.)

Rok obrotowy pokrywa się z rokiem kalendarzowym.

Sprawozdanie finansowe

Roczne sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień bilansowy nie istnieją aktualnie okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez spółkę działalności.

Rachunkowość Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. prowadzona jest na podstawie zakładowego planu kont uwzględniającego wymogi przewidziane w art.10 znowelizowanej ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 roku poz.120).

W roku sprawozdawczym Spółka nie dokonała istotnych zmian zasad rachunkowości, które miały istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

Zasady rachunkowości

Aktywa i pasywa wyceniono z zachowaniem zasady ciągłości w sposób określony w ustawie o rachunkowości:

- środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową z zachowaniem aktualnie obowiązujących stawek amortyzacyjnych przewidzianych ustawą z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych,
- środki trwałe poniżej 10 000,00 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania,
- aktualizacja wyceny środków trwałych przeprowadzana jest zgodnie z obowiązującymi przepisami według wskaźników ogłaszanych przez Prezesa GUS,
- rzeczowe składniki majątku obrotowego wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu,
- wycena rozchodów rzeczowych składników majątku obrotowego dokonywana jest zgodnie z zasadą FIFO.

BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku
w złotych

	AKTYWA	31.12.2024	31.12.2023
A.	Aktywa trwałe	107,00	107,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
	2. Wartość firmy		
	3. Inne wartości niematerialne i prawne		
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	Rzeczowe Aktywa Trwałe	107,00	107,00
	1. Środki trwałe	0,00	0,00
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
	b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
	c) urządzenia techniczne i maszyny		
	d) środki transportu		
	e) inne środki trwałe		
	2. Środki trwałe w budowie	107,00	107,00
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
	1. Od jednostek powiązanych		
	2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	3. Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
	1. Nieruchomości		
	2. Wartości niematerialne i prawne		
	3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		
	c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		
	4. Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	Aktywa obrotowe	13 399,91	157 493,70
I.	Zapasy	0,00	0,00
	1. Materiały		
	2. Półprodukty i produkty w toku		
	3. Produkty gotowe		
	4. Towary		
	5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II.	Należności krótkoterminowe	5 166,00	6 578,00
	1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) Inne	0,00	0,00
	2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		

	– powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	3. Należności od pozostałych jednostek	5 166,00	6 578,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	5 166,00	6 578,00
	c) inne		
	d) dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	8 233,91	150 915,70
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	8 233,91	150 915,70
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8 233,91	150 915,70
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	8 233,91	150 915,70
	– inne środki pieniężne		
	– inne aktywa pieniężne		
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Suma aktywów	13 506,91	157 600,70

	PASYWA	31.12.2024	31.12.2023
A.	Kapitał (fundusz) własny	11 907,91	156 001,70
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	5 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	0,00	0,00
	1. Nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
	1. z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	100 000,00	225 000,00
	1. tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	100 000,00	225 000,00
	2. na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-73 998,30	-59 846,92
VI.	Zysk (strata) netto	-19 093,79	-14 151,38
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	1 599,00	1 599,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
	1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
	3. Pozostałe rezerwy		
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a) Kredyty i pożyczki		
	b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) Inne zobowiązania finansowe		
	d) zobowiązania wekslowe		
	e) inne		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	1 599,00	1 599,00
	1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	1 599,00	1 599,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	1 599,00	1 599,00
	– do 12 miesięcy	1 599,00	1 599,00
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) Inne		
	2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a) Kredyty i pożyczki		
	b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) Inne zobowiązania finansowe		
	d) Z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	e) Zaliczki otrzymane na dostawy		
	f) Zobowiązania wekslowe		
	g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	0,00
	h) Z tytułu wynagrodzeń		
	i) Inne		
	4. Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	1. Ujemna wartość firmy		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
	Suma pasywów	13 506,91	157 600,70

Sporządzono:

24.03.2025

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku
Wariant porównawczy - w złotych

	TREŚĆ	31.12.2024	31.12.2023
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00
	– od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów		
B.	Koszty działalności operacyjnej	19 851,75	16 454,00
I.	Amortyzacja		
II.	Zużycie materiałów i energii		
III.	Usługi obce	19 484,75	16 454,00
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	367,00	
	– podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia		
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		
	emerytalne		
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		
VIII.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów		
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	-19 851,75	-16 454,00
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV.	Inne przychody operacyjne		
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne		
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	-19 851,75	-16 454,00
G.	Przychody finansowe	758,72	2 302,64
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b)	od pozostałych jednostek, w tym:		
	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II.	Odsetki, w tym:	758,72	2 302,64
	– od jednostek powiązanych		
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V.	Inne		
H.	Koszty finansowe	0,76	0,02
I.	Odsetki, w tym:		
	– dla jednostek powiązanych		
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
IV.	Inne	0,76	0,02
I.	Zysk (strata) brutto (F + G - H)	-19 093,79	-14 151,38
J.	Podatek dochodowy		
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L.	Zysk (strata) netto (I - J - K)	-19 093,79	-14 151,38

Sporządzono:

25.03.2025

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku

Metoda pośrednia - w złotych

	TREŚĆ	31.12.2024	31.12.2023
I.	Zysk (strata) netto	-19 093,79	-14 151,38
II.	Korekty razem	653,28	-5 890,64
	1. Amortyzacja		
	2. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych		
	3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-758,72	-2 302,64
	4. Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej		
	5. Zmiana stanu rezerw		
	6. Zmiana stanu zapasów		
	7. Zmiana stanu należności	1 412,00	-3 588,00
	8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek, kredytów)	0,00	0,00
	9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
	10. Inne korekty		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-18 440,51	-20 042,02
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	758,72	2 302,64
	1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
	2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
	3. Z aktywów finansowych, w tym:	758,72	2 302,64
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	758,72	2 302,64
	– zbycie aktywów finansowych		
	– dywidendy i udziały w zyskach		
	– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	– odsetki	758,72	2 302,64
	– inne wpływy z aktywów finansowych		
	4. Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	0,00	0,00
	1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
	2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
	3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach		
	– nabycie aktywów finansowych		
	– udzielone pożyczki długoterminowe		
	4. Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	758,72	2 302,64
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	0,00	0,00
	1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji innych instr. kap. oraz dopl. do kap.)		
	2. Kredyty i pożyczki		
	3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
	4. Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki	125 000,00	0,00
	1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	125 000,00	
	2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
	3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
	4. Spłaty kredytów i pożyczek		
	5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
	6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
	7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
	8. Odsetki		
	9. Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	-125 000,00	0,00
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III. +/- C.III.)	-142 681,79	-17 739,38
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	-142 681,79	-17 739,38
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	150 915,70	168 655,08
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	8 233,91	150 915,70
	– o ograniczonej możliwości dysponowania		

Sporządzono:

25.03.2025

Zestawienie zmian w kapitale (fundusz) własnym
sporządzony za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024

LP	TREŚĆ	31.12.2024	31.12.2023
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	156 001,70	170 153,08
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	korekty błędów		
Ia	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach	156 001,70	170 153,08
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	5 000,00	5 000,00
1.1	zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie - umorzenie udziałów (akcji)		
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	5 000,00	5 000,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie		
	pokrycie straty		
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	225 000,00	225 000,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	125 000,00	
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie	125 000,00	
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	100 000,00	225 000,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-59 846,92	-47 386,63
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	korekty błędów		
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	59 846,92	47 386,63
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	59 846,92	47 386,63
a)	zwiększenie (z tytułu)	14 151,38	12 460,29
	- przeniesienia strat z lat ubiegłych do pokrycia	14 151,38	12 460,29
b)	zmniejszenie z tytułu		
	- podział zysku		
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	73 998,30	59 846,92
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-73 998,30	-59 846,92
6.	Wynik netto	-19 093,79	-14 151,38
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	19 093,79	14 151,38
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	11 907,91	156 001,70
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	11 907,91	156 001,70

Sporządzono: 24.03.2025

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Założenie kontynuacji działalności Spółki

Przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego zaprezentowanych w niniejszym sprawozdaniu finansowym przyjęto, że w dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie kontynuować działalność w niezmnieszonej istotnie zakresie, bez postawienia jej w stan likwidacji lub upadłości.

2. Środki trwałe

W trakcie roku obrotowego Spółka nie posiadała aktywów trwałych. Na wartość środków trwałych w budowie składają się nakłady inwestycyjne na budowę instalacji fotowoltaicznej w Mikołajkach Pomorskich.

	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki trwałe w budowie	Razem
	PLN	PLN	PLN	PLN
Wartość brutto na 01.01.2024	-	-	107,00	107,00
Zwiększenia:	-	-	-	-
Zmniejszenia:	-	-	-	-
Wartość brutto na 31.12.2024	-	-	107,00	107,00
Umorzenie na 01.01.2024	-	-	-	-
Zwiększenia:	-	-	-	-
Zmniejszenia:	-	-	-	-
Umorzenie na 31.12.2024	-	-	-	-
Wartość netto				
Stan na 01.01.2024	-	-	107,00	107,00
Stan na 31.12.2024	-	-	107,00	107,00

3. Kapitał zakładowy

Struktura własności kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

Nazwa udziałowca	Liczba posiadanych udziałów	Wartość nominalna posiadanych udziałów	% posiadanych głosów
Grupa Mosty Sp. z o.o.	50,00	5 000,00	100%
(d. WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k.)	50,00	5 000,00	100%

Nominalna wartość udziału wynosi 100,00 zł. Wszystkie udziały są równe i niepodzielne.

4. Kapitał zapasowy i rezerwy

	01.01.2024	Zwiększenia	Zmniejszenia	31.12.2024
	PLN	PLN	PLN	PLN
Kapitał rezerwowy	225 000,00	-	125 000,00	100 000,00
Razem	225 000,00	-	125 000,00	100 000,00

5. Wynik finansowy netto

Strata netto za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku wynosi 19 093,79 zł.

Propozycja pokrycia straty:

- zyski wypracowane w kolejnych latach działalności – 19 093,79 zł.

6. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

W 2024 roku spółka nie uzyskała przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów.

7. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

	31.12.2024	31.12.2023
	PLN	PLN
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	8 233,91	150 915,70
- tym na rachunku VAT	-	-
	8 233,91	150 915,70
Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych	8 233,91	150 915,70

8. Zatrudnienie

W roku objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zatrudniała pracowników.

9. Transakcje i inne operacje z jednostkami powiązanymi

	31.12.2024	31.12.2023
	PLN	PLN
Zobowiązania, w tym:		
handlowe	1 599,00	1 599,00
- Grupa Mosty Sp. z o.o. (d. WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k.)	1 599,00	1 599,00
	1 599,00	1 599,00
Koszty w okresie obrotowym, w tym:		
Grupa Mosty Sp. z o.o. (d. WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k.)	15 600,00	15 600,00
- Usługi księgowe	3 600,00	3 600,00
- Wynajem pomieszczeń	12 000,00	12 000,00
	15 600,00	15 600,00

10. Zdarzenia po dniu bilansowym

Do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca istotne zdarzenia wpływające na zaprezentowane dane finansowe oraz sytuację majątkową Spółki. Nie rozpoznano istotnych negatywnych skutków spowolnienia gospodarczego profilu przyszłej podstawowej działalności Spółki.

11. Nazwa i siedziba jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu grupy kapitałowej, w której skład wchodzi spółka jako jednostka zależna, oraz miejscu, w którym sprawozdanie to jest dostępne

Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o. Sp.k.), 03-228 Warszawa przy ul. Marywilskiej 40.

12. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Spółki

Jednostka nie posiada informacji innych niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy.

Punkty, które zostały pominięte nie dotyczą Spółki.

Andrzej
Michał
Kowalik

Elektronicznie
podpisany przez
Andrzej Michał
Kowalik
Data: 2025.03.25
14:11:27 +01'00'

Andrzej Michał Kowalik
Prezes Zarządu

Jacek Piotr
Skrabacz

Elektronicznie
podpisany przez
Jacek Piotr Skrabacz
Data: 2025.03.26
08:40:58 +01'00'

Jacek Piotr Skrabacz
Członek Zarządu

Agnieszka
Krakowiak

Elektronicznie
podpisany przez
Agnieszka
Krakowiak
Data: 2025.03.25
10:05:53 +01'00'

Agnieszka Krakowiak
Odpowiedzialna za
prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, marzec 2025 r.

SPRAWOZDANIE

Zarządu Spółki Mosty Fotowoltaika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
za okres od dnia 01 stycznia 2024 r. do dnia 31 grudnia 2024 r.

I. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Dnia 15 października 2018 roku powołana została Spółka pod firmą Mosty Fotowoltaika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Dnia 14 listopada 2018 roku na mocy postanowienia WA.XIII NS-REJ.KRS/065136/18/892 Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000757591. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 000,00 zł.

1.2. Spółce nadano:

- NIP – 5242876856
- REGON – 381805837

1.3. Udziałowcy

Jedynym udziałowcem Spółki jest firma Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o. Sp.k.) posiadająca udziały o wartości nominalnej 5 000,00 zł.

1.4. Zarząd

W okresie sprawozdawczym Zarząd Spółki pracował w następującym składzie:

- Andrzej Michał Kowalik – Prezes Zarządu.
- Jacek Piotr Skrabacz – Członek Zarządu

II. DZIAŁALNOŚĆ GOSPODARCZA

Głównym przedmiotem działalności Spółki w okresie sprawozdawczym było prowadzenie prac związanych z przygotowaniem do podjęcia działalności w branży energetyki odnawialnej.

III. ISTOTNE INFORMACJE O STANIE MAJĄTKOWYM I SYTUACJI FINANSOWEJ

3.1. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność jednostki w roku obrotowym 2024, a także po jego zakończeniu:

- W dniu 30 kwietnia 2024 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników, podczas którego podjęto uchwałę w sprawie zwrotu dopłaty do kapitału wniesionej przez jednego wspólnika w kwocie 125 000,00 zł.
- W dniu 30 czerwca 2024 roku odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników, podczas którego podjęto wymagane prawem uchwały dotyczące zatwierdzenia Sprawozdania Finansowego oraz Sprawozdania Zarządu z Działalności Spółki, udzieleniu absolutorium członkom Zarządu Spółki z wykonywanych przez nich obowiązków, a także sposobu pokrycia straty za 2023 rok.

Spółka nie rozpoznała istotnych ryzyk związanych, które mogłyby negatywnie wpłynąć na działalności Spółki, nie stwierdzono bowiem negatywnych skutków spowolnienia gospodarczego profilu przyszłej działalności Spółki.

3.2. Planowane kierunki rozwoju

Spółka zamierza kontynuować działania zmierzające do rozpoczęcia działalności operacyjnej w branży energetyki odnawialnej lub z nią pokrewnych. Jedną z analizowanych obecnie opcji rozwoju Spółki jest udział w programie instalacji magazynów energii na należących do Grupa Mosty Sp. z o.o. (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o. Sp.k.) instalacjach OZE. Spółka mogłaby w tym programie pełnić rolę podmiotu eksploatującego magazyny energii.

3.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka nie osiągnęła istotnych rezultatów działań w zakresie B+R.

3.4. Informacja o aktualnej i przewidywanej sytuacji finansowej

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uzyskiwała przychodów ze sprzedaży. Poniesione zostały koszty działalności operacyjnej w kwocie równej 19 851,75 zł. W roku obrotowym 2024 Spółka poniosła stratę netto w wysokości 19 093,79 zł. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku wykazuje po stronie aktywów i pasywów sumę 13 506,91 zł.

3.5. Nabycie udziałów własnych

W roku obrotowym 2024 kapitał rezerwowy Spółki został zmniejszony o kwotę 125 000 zł. Operacja ta nie miała wpływu na wysokość kapitału zakładowego Spółki.

3.6. Oddziały Spółki

Spółka nie posiada oddziałów.

3.7. Instrumenty finansowe Spółki

Spółka nie posiada instrumentów finansowych.

3.8. Zasady ładu korporacyjnego

Spółka w swojej działalności stosuje zasady zrównoważonego rozwoju.

Warszawa, marzec 2025 r.

**Andrzej Michał
Kowalik**

Andrzej Michał Kowalik
Prezes Zarządu

Elektronicznie podpisany
przez Andrzej Michał Kowalik
Data: 2025.03.25 14:13:40
+01'00'

**Jacek Piotr
Skrabacz**

Jacek Piotr Skrabacz
Członek Zarządu

Elektronicznie podpisany
przez Jacek Piotr Skrabacz
Data: 2025.03.26 08:41:28
+01'00'

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania informacji finansowej specjalnego przeznaczenia

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Wspólników Mosty Fotowoltaika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie informacji finansowej specjalnego przeznaczenia Mosty Fotowoltaika Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Spółka) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marywilskiej 40, na które składa się opis zasad polityki rachunkowości zastosowanych przy jej sporządzeniu, bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, tym cel sporządzenia informacji finansowej specjalnego przeznaczenia.

Naszym zdaniem załączona informacja finansowa specjalnego przeznaczenia na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz za rok obrotowy zakończony w tym dniu została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Badania (MSB). Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdania finansowe nie zawierają istotnego zniekształcenia. Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie skonsolidowanej informacji finansowej specjalnego przeznaczenia*.

Jesteśmy niezależni od Spółki zgodnie z Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych (w tym Międzynarodowymi standardami niezależności) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Zasady rachunkowości oraz ograniczenie udostępniania i wykorzystywania

Zwracamy uwagę na wprowadzenie do informacji finansowej specjalnego przeznaczenia, które zawiera cel przygotowania informacji finansowej specjalnego przeznaczenia. Informacja finansowa specjalnego przeznaczenia została sporządzona w związku z ustanowieniem Programu Emisji Obligacji, zgodnie z zawartą w dniu 14 lipca 2025 roku umową programową, której Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. jest stroną.

Dane korespondujące

W związku z tym, że informacja finansowa Spółki sporządzona za rok zakończony 31 grudnia 2023 roku (poprzedni rok obrotowy) nie podlegała badaniu przez biegłego rewidenta, dane korespondujące zamieszczone w załączonej informacji finansowej specjalnego przeznaczenia nie były badane. Nasza opinia nie zawiera modyfikacji odnośnie tej sprawy.

Odpowiedzialność Zarządu Spółki za badanie informacji finansowej specjalnego przeznaczenia

Kierownik jednostki, tj. Zarząd Mosty Fotowoltaika sp. z o.o., jest odpowiedzialny za sporządzenie informacji finansowej zgodnie z przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz za kontrolę wewnętrzną, którą kierownik jednostki uznaje za niezbędną, aby umożliwić sporządzenie informacji finansowej niezawierającej istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając informację finansową, kierownik jednostki jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Spółki do kontynuacji działalności, ujawnienie, jeśli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie zasady kontynuacji działalności, jako podstawy zasad rachunkowości, z wyjątkiem sytuacji, gdy kierownik jednostki albo zamierza dokonać likwidacji Spółki, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie informacji finansowej specjalnego przeznaczenia

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy informacja finansowa specjalnego przeznaczenia jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia informacji finansowej specjalnego przeznaczenia spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze złą wiarą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki;

- wyciągamy wniosek na temat odpowiedniości zastosowania przez kierownika jednostki założenia kontynuacji działalności jako podstawy zasad rachunkowości oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Spółki do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w informacji finansowej lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Spółka nie będzie kontynuować działalności;

Beata Biolik-Przybyłowska

Biegła Rewident nr 11858

Kluczowa biegła rewident przeprowadzająca badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055



Signed by /
Podpisano przez:
Beata Biolik-
Przybyłowska
Date / Data: 2025-
08-14 15:00

Warszawa, 14 sierpnia 2025 roku.

- 2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela (GM) za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 r. wraz z opinią biegłego rewidenta**

Sprawozdanie Finansowe
Grupy Kapitałowej
GRUPA MOSTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (d. Warszawskie
Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa)
za rok 2024

1. Informacje o Spółce dominującej

- a) GRUPA MOSTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa) powstała z przekształcenia Cayo Norte Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 17 czerwca 2016 roku.
- b) GRUPA MOSTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa) z dniem 22 marca 2016 roku przejęła Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Dwa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i stała się pełnym sukcesorem praw i obowiązków przejętej Spółki, w związku z powyższym weszła w prawa i obowiązki wspólnika Spółek zależnych tworzących Grupę Kapitałową.
- c) W dniu 2 października 2024 r. spółka Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa uległa przekształceniu, w trybie art. 551 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (t.j. Dz.U. z 2024 r. poz. 18 ze zm.) w spółkę pod firmą: Grupa Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Przekształcenie odbyło się na zasadach sukcesji uniwersalnej i spółka przekształcona, tj. Grupa Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wstąpiła automatycznie w całość praw i obowiązków spółki przekształcanej- Warszawskiego Przedsiębiorstwa Mostowego Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa. Przekształcenie odbyło się na zasadach sukcesji uniwersalnej.
- d) Spółka Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa) została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla miasta stołecznego Warszawy, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0001127972
- e) Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (03-228) przy ulicy Marywilskiej40.
- f) Spółka dominująca Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa) i pozostałe jednostki Grupy Kapitałowej zostały utworzone na czas nieoznaczony.

Jednostki wchodzące w skład grupy kapitałowej Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej Warszawskiego Przedsiębiorstwa Mostowego MOSTY Sp. z o.o. Sp.k.) zostały wykazane w informacji dodatkowej i objaśnieniach, które stanowią integralną część niniejszego sprawozdania.

2. Sprawozdanie finansowe

- a) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za okres od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024.
- b) Jednostkowe sprawozdania finansowe zostały sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2023 poz.120 z późn. zmianami) wg zasady kosztu historycznego zgodnie z załącznikiem nr 1 do niniejszej ustawy.
- c) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o przepisy określone w Rozporządzeniu Ministerstwa Finansów (Dz. U. z 2017 roku poz. 676) w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych oraz Ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2023 roku poz. 120 z późn. zmianami).
- d) Przy konsolidacji bilansu sumowaniu podlegają wszystkie odpowiednie pozycje aktywów i pasywów Jednostek Zależnych i Jednostki Dominującej w pełnej wysokości. Po dokonaniu sumowania dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami.
- e) Sprawozdanie skonsolidowane nie obejmuje danych finansowych jednostek podporządkowanych, w których na dzień bilansowy działalność operacyjna nie jest prowadzona (art. 58 ust 1 UoR) oraz jednostek będących

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

w stanie likwidacji, który zgodnie z założeniami zostanie ukończony do 1 roku od dnia bilansowego (art. 57 ust. 1 UoR).

- f) Skonsolidowane sprawozdanie finansowe odzwierciedla w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy.
- g) Rachunek przepływów pieniężnych sporządzono metodą pośrednią zgodnie KSR nr 1 pkt 8.4 a.

3. Ważniejsze zasady rachunkowości

- a) Aktywa i pasywa wyceniono z zachowaniem zasady ciągłości w sposób określony w ustawie o rachunkowości:
- b) środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne amortyzowane są metodą liniową według ekonomicznego okresu użytkowania, natomiast dla celów podatkowych metodą liniową,
- c) środki trwałe poniżej 10 000,00 zł umarzane są jednorazowo w miesiącu oddania do użytkowania,
- d) rzeczowe składniki majątku obrotowego wyceniane są według rzeczywistych cen zakupu,
- e) wycena rozchodów rzeczowych składników majątku obrotowego, a także środków pieniężnych z rachunku walutowego dokonana jest zgodnie z zasadą FIFO,
- f) prawa majątkowe z odnawialnych źródeł energii wytworzone we własnym zakresie wyceniane są zgodnie z ceną z dnia poprzedzającego datę rejestracji praw majątkowych publikowaną przez TGE. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia kwalifikuje się i zalicza do towarów. Świadectwa pochodzenia są ewidencjonowane według wartości rynkowej.
- g) W spółkach energetycznych sprzedających prawa majątkowe wynikające ze sprzedaży energii z odnawialnych źródeł energii w chwili zarejestrowania ich (praw majątkowych) przez Urząd Regulacji Energetyki są ujmowane w przychody i towary, którymi rozporządza. Przy sprzedaży praw majątkowych ponownie powstaje przychód objęty podatkiem VAT oraz koszt sprzedanych towarów. Sposób ujęcia zdarzeń w księgach jest oparty na Uchwale Komitetu Standardów Rachunkowości nr 07/07 dnia 26.06.2007 roku. Prawa majątkowe z odnawialnych źródeł energii wytworzonych we własnym zakresie wyceniane są na poziomie ceny z dnia przyznania świadectwa i nabycia praw majątkowych oraz ich rejestracji przez TGE.
- h) Należności i zobowiązania (w tym z tytułu kredytów i pożyczek) w walucie polskiej wykazywane są według wartości podlegającej zapłacie.
- i) Długoterminowe zobowiązania finansowe Grupa wycenia według skorygowanej ceny nabycia. Skutki okresowej wyceny aktywów finansowych, w tym, instrumentów pochodnych, za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zalicza się odpowiednio do przychodów lub kosztów finansowych okresu sprawozdawczego, w którym nastąpiło przeszacowanie. W przypadku jeżeli kalkulacja wyceny kredytu w skorygowanej cenie nabycia przedstawia wyniki nieistotnie różne od tych, jakie wynikają z zastosowania wyceny w kwocie wymagającej zapłaty, ujmowane są według wartości ustalonej przy ich powstaniu. W roku sprawozdawczym różnica w wycenie kredytu inwestycyjnego w skorygowanej cenie nabycia wykazuje wartość niższą w odniesieniu do wartości nominalnej kredytu (zgodnie z harmonogramem spłat). Kierując się zasadą ostrożności, dzień bilansowy, kredyt inwestycyjny został zaprezentowany w wartości nominalnej. W roku sprawozdawczym Spółki GK dokonały zmiany sposobu kalkulacji zobowiązania z tytułu kredytu inwestycyjnego- zrezygnowano z przyjętego uproszczenia w kalkulacji w zakresie długości okresów przepływów z tytułu spłaty rat kapitałowo-odsetkowych.
- j) Dotacje związane z nabyciem środków trwałych, środków trwałych w budowie albo wartości niematerialnych i prawnych, ujmuje się w dniu wpływu, na koncie rozliczeń międzyokresowych przychodów, a następnie stopniowo równolegle do odpisów amortyzacyjnych odnosi się na zwiększenie pozostałych przychodów operacyjnych, przez okres użytkowania związanych z nimi składników aktywów. Kwota otrzymanej dotacji podlegająca rozliczeniu równolegle i proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od środków trwałych, których zakup lub wytworzenie zostało sfinansowane ze środków dotacji, tzn. zgodnie z okresem użyteczności ekonomicznej środków trwałych
- k) Krajowe środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych wycenia się według wartości nominalnej. Wpływ walut i rozchód walut na dewizowy rachunek bankowy wycenia się wg kursu faktycznie zastosowanego przy zastosowaniu metody FIFO. Na dzień bilansowy środki pieniężne wyrażone w walucie obcej wycenia się według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Prezesa NBP na ten dzień.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

- l) Ustalone na koniec roku obrotowego różnice kursowe wpływają na wynik finansowy będąc odnoszone odpowiednio na przychody lub koszty operacji finansowych.

Zmiany zasad rachunkowości:

W okresie obejmującym okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r. Spółki Grupy Kapitałowej nie dokonały istotnych zmian zasad rachunkowości w stosunku do poprzedniego roku obrotowego, które miały istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy bieżącego roku.

Bilans na dzień 31 grudnia 2024 r.

Aktywa	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu	Przekształcone dane porównawcze
A. Aktywa trwałe	292 035 457,13	302 675 950,30	305 652 417,15
I. Wartości niematerialne i prawne	18 180 741,32	19 809 068,72	19 809 068,72
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych			
2. Wartość firmy	18 180 741,32	19 796 807,12	19 796 807,12
3. Inne wartości niematerialne i prawne		12 261,60	12 261,60
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych		341 634,55	341 634,55
1. Wartość firmy - jednostki zależne		341 634,55	341 634,55
2. Wartość firmy - jednostki współzależne			
III. Rzeczowe aktywa trwałe	261 250 085,59	271 751 016,53	271 751 016,53
1. Środki trwałe	248 983 274,57	263 241 618,56	263 241 618,56
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	5 471 454,72	5 172 108,67	5 172 108,67
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	78 476 188,97	82 994 431,35	82 994 431,35
c) urządzenia techniczne i maszyny	162 119 664,24	172 848 532,01	172 848 532,01
d) środki transportu	1 842 364,52	1 657 798,02	1 657 798,02
e) inne środki trwałe	1 073 602,12	568 748,51	568 748,51
2. Środki trwałe w budowie	12 204 001,30	8 423 831,28	8 423 831,28
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	62 809,72	85 566,69	85 566,69
IV. Należności długoterminowe	724 069,22	720 069,22	720 069,22
1. Od jednostek powiązanych			
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3. Od pozostałych jednostek	724 069,22	720 069,22	720 069,22
V. Inwestycje długoterminowe	8 615 654,87	7 201 233,39	9 908 614,24
1. Nieruchomości			
2. Wartości niematerialne i prawne			
3. Długoterminowe aktywa finansowe	8 003 284,23	7 201 233,39	7 389 230,54
a) w jednostkach powiązanych	22 606,17	4 339 198,24	4 339 198,24
- udziały lub akcje	22 606,17	39 509,65	39 509,65
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki		4 299 688,59	4 299 688,59
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne długoterminowe aktywa finansowe			
c) w pozostałych jednostkach	7 980 678,06	2 862 035,15	3 050 032,30
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki	7 245 531,18	2 862 035,15	2 862 035,15
- inne długoterminowe aktywa finansowe	735 146,88		187 997,15
4. Inne inwestycje długoterminowe	612 370,64		2 519 383,70
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 264 906,13	2 852 927,89	3 122 013,89
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 938 478,00	2 514 938,00	2 784 024,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	326 428,13	337 989,89	337 989,89
B. Aktywa obrotowe	75 389 925,24	65 283 027,61	62 575 646,76
I. Zapasy	8 591 417,78	3 702 574,59	2 876 321,98
1. Materiały	453 910,78	622 035,01	622 035,01
2. Półprodukty i produkty w toku	3 054 297,48	826 252,61	0,00
3. Produkty gotowe			
4. Towary	444 272,54	701 633,56	701 633,56
5. Zaliczki na dostawy i usługi	4 638 936,98	1 552 653,41	1 552 653,41
II. Należności krótkoterminowe	18 157 507,73	23 104 498,93	23 104 498,93
1. Należności od jednostek powiązanych	8 214,92	124 429,54	124 429,54
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	8 214,92	124 429,54	124 429,54
- do 12 miesięcy	8 214,92	124 429,54	124 429,54
- powyżej 12 miesięcy			

Bilans na dzień 31 grudnia 2024 r.

b) inne			
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
3. Należności od pozostałych jednostek	18 149 292,81	22 980 069,39	22 980 069,39
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	14 592 130,64	21 105 182,29	21 105 182,29
- do 12 miesięcy	13 783 898,43	20 292 233,52	20 292 233,52
- powyżej 12 miesięcy	808 232,21	812 948,77	812 948,77
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	2 438 266,63	722 690,73	722 690,73
c) inne	1 088 637,54	841 632,19	841 632,19
d) dochodzone na drodze sądowej	30 258,00	310 564,18	310 564,18
III. Inwestycje krótkoterminowe	45 702 780,01	33 293 677,52	33 293 677,52
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	43 183 396,31	33 293 677,52	33 293 677,52
a) w jednostkach powiązanych			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
b) w pozostałych jednostkach			
- udziały lub akcje			
- inne papiery wartościowe			
- udzielone pożyczki			
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	43 183 396,31	33 293 677,52	33 293 677,52
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	29 352 986,96	19 311 075,51	18 039 930,06
- inne środki pieniężne	13 559 518,62	13 612 602,01	14 883 747,46
- inne aktywa pieniężne	270 890,73	370 000,00	370 000,00
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	2 519 383,70		
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 938 219,72	5 182 276,57	3 301 148,33
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy			
D. Udziały (akcje) własne			
Aktywa razem	367 425 382,37	367 958 977,91	368 228 063,91

Bilans na dzień 31 grudnia 2024 r.

Pasywa	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu	Przekształcone dane porównawcze
A. Kapitał (fundusz) własny	219 626 119,35	172 621 464,32	171 474 305,76
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	99 076 000,00	99 003 638,00	99 003 638,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	43 427 925,82	25 491 638,98	25 491 638,98
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)			
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:			
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej			
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	0,00	0,00	
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		0,00	
- na udziały (akcje) własne			
V. Różnice kursowe z przeliczenia	-458 695,28	-24 885,97	-24 885,97
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	34 396 360,33	27 445 263,87	27 445 263,87
VII. Zysk (strata) netto	43 184 528,48	20 705 809,44	19 558 650,88
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)			
B. KAPITAŁ MNIEJSZOSCI		5 381 738,88	5 381 738,88
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	34 144,35	56 907,15	56 907,15
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	34 144,35	56 907,15	56 907,15
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne			
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	147 765 118,67	189 898 867,56	191 315 112,12
I. Rezerwy na zobowiązania	8 379 544,43	5 989 883,00	7 406 127,56
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 311 599,00	3 169 472,00	3 169 472,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	396 178,00	355 411,00	355 411,00
- długoterminowa	391 964,00	317 261,00	317 261,00
- krótkoterminowa	4 214,00	38 150,00	38 150,00
3. Pozostałe rezerwy	4 671 767,43	2 465 000,00	3 881 244,56
- długoterminowe			
- krótkoterminowe	4 671 767,43	2 465 000,00	3 881 244,56
II. Zobowiązania długoterminowe	96 316 463,35	119 373 726,99	119 373 726,99
1. Wobec jednostek powiązanych			
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
3. Wobec pozostałych jednostek	96 316 463,35	119 373 726,99	119 373 726,99
a) kredyty i pożyczki	93 686 070,69	116 155 206,50	116 155 206,50
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe	1 128 996,54	1 135 027,63	1 135 027,63
d) zobowiązania wekslowe			
e) inne	1 501 396,12	2 083 492,86	2 083 492,86
III. Zobowiązania krótkoterminowe	34 273 838,36	54 731 043,55	54 731 043,55
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	40 000,00	166 970,00	166 970,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		123 000,00	123 000,00
- do 12 miesięcy		123 000,00	123 000,00
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne	40 000,00	43 970,00	43 970,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale			
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:			
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
b) inne			
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	34 204 713,60	54 527 323,19	54 527 323,19
a) kredyty i pożyczki	17 623 974,51	21 615 711,38	21 615 711,38
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
c) inne zobowiązania finansowe	826 725,33	634 678,21	634 678,21
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	7 127 743,99	10 865 459,98	10 865 459,98
- do 12 miesięcy	5 930 565,84	9 481 186,47	9 481 186,47
- powyżej 12 miesięcy	1 197 178,15	1 384 273,51	1 384 273,51
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi			
f) zobowiązania wekslowe			

Bilans na dzień 31 grudnia 2024 r.

g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	8 268 033,87	6 892 795,69	6 892 795,69
h) z tytułu wynagrodzeń	283 329,98	274 931,14	274 931,14
i) inne	74 905,92	14 243 746,79	14 243 746,79
4. Fundusze specjalne	29 124,76	36 750,36	36 750,36
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 795 272,53	9 804 214,02	9 804 214,02
1. Ujemna wartość firmy	5 667 507,82	6 304 921,30	6 304 921,30
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 127 764,71	3 499 292,72	3 499 292,72
- długoterminowe	311 451,86	735 347,71	735 347,71
- krótkoterminowe	2 816 312,85	2 763 945,01	2 763 945,01
Pasywa razem	367 425 382,37	367 958 977,91	368 228 063,91

**Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)
za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.**

Treść	bieżący	poprzedni	Przekształcone dane porównawcze
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	167 993 579,40	145 766 316,91	145 766 316,91
- od jednostek powiązanych	38 579,96	105 431,08	105 431,08
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	143 434 445,93	115 961 353,54	115 961 353,54
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	384 370,29	254 612,89	254 612,89
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	24 174 763,18	29 550 350,48	29 550 350,48
B. Koszty działalności operacyjnej	102 423 452,51	107 407 910,84	107 407 910,84
I. Amortyzacja	17 034 572,02	12 626 943,41	12 626 943,41
II. Zużycie materiałów i energii	9 387 609,70	13 196 837,66	13 196 837,66
III. Usługi obce	50 957 587,89	47 869 589,47	47 869 589,47
IV. Podatki i opłaty, w tym:	3 092 464,38	2 542 803,47	2 542 803,47
- podatek akcyzowy	755,00	0,00	0,00
V. Wynagrodzenia	12 914 882,79	11 977 871,38	11 977 871,38
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	3 047 171,03	2 810 248,91	2 810 248,91
- emerytalne	1 206 147,75	1 124 528,50	1 124 528,50
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 629 893,02	1 552 137,65	1 552 137,65
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 359 271,68	14 831 478,89	14 831 478,89
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	65 570 126,89	38 358 406,07	38 358 406,07
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 561 767,60	5 259 182,57	5 259 182,57
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	517 513,00	517 513,00
II. Dotacje	477 895,85	444 250,36	444 250,36
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	105 607,83	0,00	
IV. Inne przychody operacyjne	1 978 263,92	4 297 419,21	4 297 419,21
E. Pozostałe koszty operacyjne	3 778 100,79	10 153 720,93	10 153 720,93
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	300 400,09	0,00	0,00
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	597 593,55	4 511,58	4 511,58
III. Inne koszty operacyjne	2 880 107,15	10 149 209,35	10 149 209,35
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	64 353 793,70	33 463 867,71	33 463 867,71
G. Przychody finansowe	2 037 340,29	10 886 779,90	10 886 779,90
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0,00	0,00
II. Odsetki, w tym:	803 027,69	1 508 056,47	1 508 056,47
- od jednostek powiązanych,	0,00	105 254,43	105 254,43
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0,00	0,00
V. Inne	1 234 312,60	9 378 723,43	9 378 723,43
H. Koszty finansowe	13 077 628,76	13 884 906,37	15 301 150,93
I. Odsetki, w tym:	12 217 193,36	11 125 542,12	12 541 786,68
- dla jednostek powiązanych	15 709,47	0,00	0,00
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	456 585,83	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	456 585,83	0	0,00
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	4 863,92	0,00	0,00
IV. Inne	398 985,65	2 759 364,25	2 759 364,25
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych			0,00
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	53 313 505,23	30 465 741,24	29 049 496,68
K. Odpisy wartości firmy	342 834,55	865 681,44	865 681,44
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	342 834,55	865 681,44	865 681,44
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	-		
L. Odpis ujemnej wartości firmy	22 762,80	22 762,80	22 762,80
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	22 762,80	22 762,80	22 762,80
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	-		
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00		
N. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	52 993 433,48	29 622 822,60	28 206 578,04
O. Podatek dochodowy	9 808 905,00	7 440 372,00	7 171 286,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	0,00	1 476 641,16	1 476 641,16
S. Zysk (strata) netto (I-J-K)	43 184 528,48	20 705 809,44	19 558 650,88

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)
za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Treść	bieżący	poprzedni	poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	65 938 682,13	52 249 044,31	52 437 041,46
I. Zysk (strata) netto	43 184 528,48	20 705 809,44	19 558 650,88
II. Korekty razem	22 754 153,65	31 543 234,87	32 878 390,58
1. Zysk mniejszości		1 476 641,16	1 476 641,16
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą p. własności			
3. Amortyzacja	18 650 578,80	14 243 009,21	14 243 009,21
4. Odpis wartości firmy	341 634,55	865 681,44	865 681,44
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	-22 762,80	-22 434,97	-22 434,97
6. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-372 660,27	-53 836,90	-53 836,90
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10 950 203,97	12 234 475,91	12 234 475,91
8. Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-191 816,22	-1 192 798,00	-1 192 798,00
9. Zmiana stanu rezerw	2 389 661,43	576 016,00	1 992 260,56
10. Zmiana stanu zapasów	-4 888 843,19	621 492,27	1 447 744,88
11. Zmiana stanu należności	4 976 991,20	-7 266 781,78	-7 266 781,78
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek, kredytów)	-11 042 525,50	9 403 369,42	9 403 369,42
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	823 137,12	560 210,80	-347 130,66
14. Inne korekty działalności (z konsolidacji)	1 140 554,56	98 190,31	98 190,31
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	65 938 682,13	52 249 044,31	52 437 041,46
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-11 142 413,47	-11 330 410,62
I. Wpływy	745 232,81	2 062 369,47	2 062 369,47
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	333 044,71	554 313,00	554 313,00
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	412 188,10	1 508 056,47	1 508 056,47
a) w jednostkach powiązanych	67 193,25	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	344 994,85	1 508 056,47	1 508 056,47
- zbycie aktywów finansowych,	0,00	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00	0,00
- odsetki	344 994,85	1 508 056,47	1 508 056,47
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	11 799 680,55	13 204 782,94	13 392 780,09
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	6 103 785,31	11 809 087,21	11 809 087,21
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	4 536 374,87	720 410,73	720 410,73
a) w jednostkach powiązanych	289 071,41		
b) w pozostałych jednostkach	4 247 303,46	720 410,73	720 410,73
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	4 247 303,46	720 410,73	720 410,73
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom mniejszościowym		675 285,00	675 285,00
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 159 520,37	0,00	187 997,15
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-11 054 447,74	-11 142 413,47	-11 330 410,62
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-44 994 515,60	-30 963 152,21	-30 963 152,21
I. Wpływy	5 610 000,00	9 433 714,59	9 433 714,59
kapitału	0,00	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	5 610 000,00	9 433 714,59	9 433 714,59
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00	0,00
II. Wydatki	50 604 515,60	40 396 866,80	40 396 866,80
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	5 611 045,67	1 350 600,65	1 350 600,65
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	32 357 667,73	24 581 781,88	24 581 781,88
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych			
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	1 007 303,60	632 638,60	632 638,60
8. Odsetki	11 628 498,60	11 133 630,46	11 133 630,46
9. Inne wydatki finansowe	0,00	2 698 215,21	2 698 215,21
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-44 994 515,60	-30 963 152,21	-30 963 152,21

D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	9 889 718,79	10 143 478,63	10 143 478,63
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	9 889 718,79	10 143 478,63	10 143 478,63
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	33 293 677,52	23 150 198,89	23 150 198,89
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	43 183 396,31	33 293 677,52	33 293 677,52
- o ograniczonej możliwości dysponowania	13 830 409,35	13 982 602,01	15 253 747,46

**Zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym
za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.**

Treść	bieżący	poprzedni	dane przekształcone
I. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO)	172 621 464,32	151 969 491,79	151 969 491,79
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów	-1 147 158,56	0,00	0,00
I.a. Kapitał (fundusz) własny na początek okresu (BO), po korektach	171 474 305,76	151 969 491,79	151 969 491,79
1. Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	99 003 638,00	99 003 638,00	99 003 638,00
1. 1. Zmiany kapitału (funduszu) podstawowego	72 362,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	72 362,00	0,00	0,00
- wydania udziałów (emisji akcji)	72 362,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- umorzenia udziałów (akcji)	0,00	0,00	0,00
1. 2. Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	99 076 000,00	99 003 638,00	99 003 638,00
2. Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	25 491 638,98	10 839 491,29	10 839 491,29
2. 1. Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego	17 936 286,84	14 652 147,69	14 652 147,69
a) zwiększenie (z tytułu)	18 008 648,84	14 652 147,69	14 652 147,69
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej	0,00	0,00	0,00
- z podziału zysku (ustawowo)	18 008 648,84	14 652 147,69	14 652 147,69
b) zmniejszenie (z tytułu)	72 362,00	0,00	0,00
- pokrycie kapitału podstawowego w wyniku przekształcenia	72 362,00		
2. 2. Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu	43 427 925,82	25 491 638,98	25 491 638,98
3. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu	0,00	0,00	0,00
5. 1. Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
- zbycia środków trwałych	0,00	0,00	0,00
3. 2. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
4. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	0,00	0,00	0,00
4. 1. Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenie (z tytułu)	0,00	0,00	0,00
4. 2. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	0,00	0,00	0,00
5. Różnice kursowe z przeliczenia	-458 695,28	-24 885,97	-24 885,97
6. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	48 151 073,31	42 097 411,56	42 097 411,56
6. 1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	58 893 071,27	52 839 409,52	52 839 409,52
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów	-1 147 158,56	0,00	0,00
6. 2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	57 745 912,71	52 839 409,52	52 839 409,52
a) zwiększenie (z tytułu)	5 381 738,88	0,00	0,00
- podziału zysku z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
- korekta WF lat ubiegłych kapitału mniejszości zakup udziałów w celu ich umorzenie)	5 381 738,88		
b) zmniejszenie (z tytułu)	18 008 674,57	14 652 147,69	14 652 147,69
- podział zysku- przeniesienie na kapitał zapasowy	18 008 648,84	14 652 147,69	14 652 147,69
- podział zysku- wypłata dywidendy	25,73		
6. 3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	45 118 977,02	38 187 261,83	38 187 261,83
6. 4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu,	10 741 997,96	10 741 997,96	10 741 997,96
- zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00	0,00
- korekty błędów	28 482,78	0,00	0,00
6. 5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	10 713 515,18	10 741 997,96	10 741 997,96
a) zwiększenie (z tytułu)	9 101,51	0,00	0,00
różnice kursowe z tytułu wyceny na dzień bilansowy	9 101,51		
b) zmniejszenie (z tytułu)		0,00	0,00
6. 6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	10 722 616,69	10 741 997,96	10 741 997,96
6. 7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	34 396 360,33	27 445 263,87	27 445 263,87
7. Wynik netto	43 184 528,48	20 705 809,44	19 558 650,88
a) zysk netto	43 184 528,48	20 705 809,44	19 558 650,88
b) strata netto	0,00	0,00	0,00
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	219 626 119,35	172 621 464,32	171 474 305,76
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	219 626 119,35	172 621 464,32	171 474 305,76

**Dodatkowe informacje i objaśnienia
do Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej
GRUPA MOSTY Sp. z o.o. (dawniej: Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowa)
za rok 2024**

1. Struktura własności kapitału podstawowego jednostki dominującej

Struktura własności kapitału podstawowego przedstawia się następująco:

Nazwisko (firma udziałowca)	ilość udziałów	Nominalna wartość udziałów posiadanych	Udział w %
Kowalik Andrzej Michał	1 981 520,00	99 076 000,00	100,00%
RAZEM	1 981 520,00	99 076 000,00	100,00%

2. Wykaz spółek (nazwa, siedziba), w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale lub 20% w ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki

Nazwa jednostki i siedziba	Adres siedziby	Procent zaangażowania w kapitale podstawowym i procent głosów na Walnym Zgromadzeniu	Kwota kapitału podstawowego	Wynik netto (przeliczony na PLN)
Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Budownictwo Sp. z o.o. (dawniej: WPM MOSTY Sp. z o.o. Budownictwo Sp.k.)	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	11 001 000,00	4 183 545,38
Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	3 450 000,00	5 341 014,73
Mosty Obrót Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	10 000 000,00	1 109 592,41
Elektrownia Wiatrowa EOL Mława Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	601 000,00	-101 881,77
Elektrownia Wiatrowa ZONDA Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	16 690 000,00	16 587 007,10
Elektrownia Wiatrowa ZONDA DWA Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	6 000,00	5 590 016,25
Elektrownia Wiatrowa EOL SEI Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	1 150 000,00	2 278 659,39
Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	5 000,00	-19 093,79
Mosty Fotowoltaika TRIS Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	5 000,00	-367,00
PV Investments Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	70 000,00	1 501,74
Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o.	03-228 Warszawa, ul. Marywilska 40	100%	14 200,00	6 479,58
Mosty Georgia LLC	Tbilisi, District of Mtatsminda, Paolo Iashvili str.	100%	0,00	-105 567,71
Mosty Georgia PV 1 LLC	Tbilisi, District of Mtatsminda, Paolo Iashvili str.	100%	0,00	-207 107,96
Limited Liability Company MOSTY UKRAINE 1	79040 Lviv; 10 Danyla Apostola Street	100%	4 555 127,48	-223 926,89
Limited Liability Company MOSTY KHERSON (d. UKRAINE 2)	Ukraine, 79040 Lviv; 10 Danyla Apostola Street	100%	32 910,00	0,00
Limited Liability Company MOSTY ODESA 1	Ukraine, 67654, Odesa region, Odesa district, village Mayaki; 24 Preobrazhenska Street	100%	765 050,00	0,00
Limited Liability Company MOSTY ODESA 2	Ukraine, 67640, Odesa region, Odesa district, village Hradenytsi; 87 Tsentralna Street	100%	1 471 250,00	0,00
Limited Liability Company MOSTY ODESA 3	Ukraine, 67611, Odesa region, Odesa district, Vygodianska territorial community, complex of buildings and structures No. 2	100%	31 050,00	0,00
Limited Liability Company MOSTY ODESA 4	Ukraine, 67452, Odesa region, Rozdilnyansky district, urban-type settlement Lyman'ske, 33 Poleva Street	100%	31 050,00	0,00
Limited Liability Company MOSTY ODESA 5	Ukraine, 67810, Odesa region, Odesa district, Petrodolynske village, Sadova str., 35	100%	27 870,00	0,00
Limited Liability Company MOSTY LVIV	Ukraine, 79040 Lviv; 10 Danyla Apostola Street	100%	35 310,00	0,00

3. Jednostki powiązane wyłączone z konsolidacji

Nazwa jednostki	Podstawa prawna wyłączenia jednostki z konsolidacji	National Agency of Public Registry	Udział % jednostki dominującej w kapitale jednostki
MOSTY GEORGIA PV 2 LLC	art. 58 ust. 1 UoR	404545792	100%
MOSTY GEORGIA PV 3 LLC	art. 58 ust. 1 UoR	404545854	100%
Mosty Georgia HPP 1 LLC	art. 58 ust. 1 UoR	402291104	100%
Mosty Georgia HPP 2 LLC	art. 58 ust. 1 UoR	402291088	100%
Mosty Georgia HPP 3 LLC	art. 58 ust. 1 UoR	402291113	100%
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	art. 57 ust. 1 pkt 2 UoR	0000836632	100%
Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji	art. 57 ust. 1 pkt 2 UoR	0000893715	100%

4. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych wartości niematerialnych i prawnych zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, rozchodu, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego- podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia

5.

WARTOŚĆ BRUTTO	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
Wartość początkowa	0,00	33 416 862,22	346 117,50	33 762 979,72
RAZEM Zwiększenia	0,00	0,00	0,00	0,00
Likwidacja			11 527,20	11 527,20
Inne- różnice kursowe z tyt. wyceny na dzień bilansowy			120,05	120,05
RAZEM Zmniejszenia	0,00	0,00	11 647,25	11 647,25
Wartość końcowa	0,00	33 416 862,22	334 470,25	33 751 332,47
UMORZENIE				
Wartość początkowa	0,00	13 620 055,10	333 855,90	13 953 911,00
Amortyzacja	0,00	1 616 065,80	6 389,87	1 622 455,67
RAZEM Zwiększenia	0,00	1 616 065,80	6 389,87	1 622 455,67
Likwidacja			5 763,60	5 763,60
Inne- różnice kursowe z tyt. wyceny na dzień bilansowy			11,92	11,92
RAZEM Zmniejszenia	0,00	0,00	5 775,52	5 775,52
Wartość końcowa	0,00	15 236 120,90	334 470,25	15 570 591,15
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2023	0,00	19 796 807,12	12 261,60	19 809 068,72
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2024	0,00	18 180 741,32	0,00	18 180 741,32

6. Wartość firmy przyjęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych i nabycia przedsiębiorstwa

WARTOŚĆ BRUTTO	GRUPA MOSTY Sp. z o.o.	WPM Mosty Budownictwo Sp. z o.o.	Razem
Wartość początkowa	32 321 317,07	1 095 545,15	33 416 862,22
Nabycie			-
RAZEM Zwiększenia			
RAZEM Zmniejszenia			
Wartość końcowa	32 321 317,07	1 095 545,15	33 416 862,22
UMORZENIE			
Wartość początkowa	12 524 509,95	1 095 545,15	13 620 055,10
Amortyzacja/ odpis	1 616 065,80	-	1 616 065,80
RAZEM Zwiększenia	1 616 065,80		1 616 065,80
RAZEM Zmniejszenia			-
Wartość końcowa	14 140 575,75	1 095 545,15	15 236 120,90
WARTOŚĆ NETTO			
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2023	19 796 807,12	-	19 796 807,12
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2024	18 180 741,32	-	18 180 741,32

GRUPA MOSTY Sp. z o.o. (d. WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k.)- Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia z dniem 22 marca 2016 roku Spółki Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY DWA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i podlega amortyzacji przez okres 20 lat. Okres umorzenia przyjęto zgodnie z przewidywanym okresem użyteczności ekonomicznej, tj. zakłada się nieograniczoną długość istnienia podmiotu.

WPM Budownictwo Sp. z o.o. (d. WPM Sp. z o.o. Budownictwo Sp.k.)- Wartość firmy została określona w wysokości odpowiadającej różnicy między sumą wnoszonych składników wchodzących w skład ZCP a wartością obejmowanych udziałów. Wartości firmy podlegała amortyzacji przez okres 5 lat.

7. Wartość firmy jednostek podporządkowanych przyjęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych i nabycia przedsiębiorstwa

WARTOŚĆ BRUTTO	PV Investments Sp. z o. o.	Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o.	Razem
Wartość początkowa	837 609,00	3 490 798,68	4 328 407,68
RAZEM Zwiększenia			
RAZEM Zmniejszenia			
Wartość końcowa	837 609,00	3 490 798,68	4 328 407,68
UMORZENIE			
Wartość początkowa	823 648,85	3 163 124,28	3 986 773,13
Amortyzacja/ odpis	13 960,15	327 674,40	341 634,55
RAZEM Zwiększenia	13 960,15	327 674,40	341 634,55
RAZEM Zmniejszenia			-
Wartość końcowa	837 609,00	3 490 798,68	4 328 407,68
WARTOŚĆ NETTO			
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2023	13 960,15	327 674,40	341 634,55
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2024	-	-	-

Wartość firmy jednostek podporządkowanych powstała w wyniku nabycia powyższych Spółek. Została określona w wysokości różnicy odpowiadającej wartości aktywów netto a ceną nabycia udziałów.

Amortyzacja wartości jednostek podporządkowanych rozliczana jest przez okres 5 lat.

8. Ujemna wartość jednostek podporządkowanych przyjęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych i nabycia przedsiębiorstwa

WARTOŚĆ BRUTTO	Elektrownia Wiatrowa EOL SEI Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością	Razem
Wartość początkowa	113 814,15	113 814,15
RAZEM Zwiększenia		
RAZEM Zmniejszenia		
Wartość końcowa	113 814,15	113 814,15
UMORZENIE		
Wartość początkowa	56 907,00	56 907,00
Amortyzacja/ odpis	22 762,80	22 762,80
RAZEM Zwiększenia	22 762,80	22 762,80
RAZEM Zmniejszenia		-
Wartość końcowa	79 669,80	79 669,80
WARTOŚĆ NETTO		
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2023	56 907,15	56 907,15
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2024	34 144,35	34 144,35

Ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych powstała w wyniku nabycia Spółki Elektrownia Wiatrowa Eol SEI Sp. z o.o. Została określona w wysokości różnicy odpowiadającej wartości aktywów netto na dzień zakupu a ceną nabycia udziałów. Odpis ujemnej wartości jednostek podporządkowanych będzie dokonywany przez okres 5 lat.

9. Środki trwałe – według tytułów własności

	Wartość końcowa	Wartość początkowa
Środki trwałe własne brutto	370 716 750,83	368 987 237,80
Środki trwałe użytkowane na podstawie leasingu operacyjnego	1 188 334,58	1 634 245,05
Grunty użytkowane wieczysto	1 097 752,70	1 097 752,70
Razem środki trwałe w ewidencji bilansowej	373 002 838,11	371 719 235,55
	373 002 838,11	371 719 235,55

10. Grunty użytkowane wieczysto

Grunt	BO	Zwiększenia	Zmniejszenia	BZ
Powierzchnia	275 m ²			275 m ²
Wartość w PLN	9 098 760,00	0,00	0,00	9 098 760,00

11. Środki trwałe- odpisy aktualizujące

W roku sprawozdawczym nie dokonywano odpisów aktualizujących środki trwałe.

12. Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe

Nakłady na niefinansowe aktywa trwałe w bieżącym roku obrotowym wyniosły 6 103 785,31 zł., w tym na ochronę środowiska Spółka nie wydatkowała swoich funduszy.

Jednostki z grupy kapitałowej nie wytwarzają środków trwałych na własne potrzeby.

Planowane wydatki na nabycie niefinansowych aktywów trwałych w kolejnym roku obrotowym kształtują się na zbliżonym do ubiegłorocznego poziomie.

13. Szczegółowy zakres zmian wartości grup rodzajowych środków trwałych, zawierający wartość aktywów na początek roku obrotowego, zmiany w trakcie roku sprawozdawczego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego - podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia

WARTOŚĆ BRUTTO	Środki trwałe	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość początkowa	371 719 235,55	6 269 861,37	109 511 103,62	244 136 792,65	9 905 673,72	1 895 804,19	8 423 831,28	85 566,69	380 228 633,51
Przychody	30 883,50	0,00	0,00	30 883,50	0,00	0,00	6 095 658,79	0,00	6 126 542,28
Leasingi	1 188 334,58	0,00	0,00	575 271,84	613 062,74	0,00	0,00	0,00	1 188 334,58
Przemieszczenia	2 328 102,02	932 790,85	187 914,68	314 514,11	130 452,36	762 430,02		-22 756,97	2 305 345,05
Inne- ujawnienie, zmiana prezentacji	324 192,00		324 192,00				5 108,60		329 300,60
RAZEM Zwiększenia	3 871 512,09	932 790,85	512 106,68	920 669,45	743 515,10	762 430,02	6 100 767,39	-22 756,97	9 949 522,51
Sprzedaż	1 802 376,93			302 765,52	1 481 371,74	18 239,67			1 802 376,93
Likwidacja	684 044,80	633 444,80		50 600,00			0,00		684 044,80
Inne- ujawnienie, zmiana prezentacji	100 191,12					100 191,12	0,00		100 191,12
Inne- przeniesienie (przyjęcie do użytkowania)	0,00						2 320 597,37		2 320 597,37
Inne- różnice kursowe z tyt. wyceny na dzień bilansowy	1 293,36			1 121,11		172,25			1 293,36
Inne- korekta wartości BO				3,31					
RAZEM Zmniejszenia	2 587 909,53	633 444,80	0,00	354 489,95	1 481 371,74	118 603,04	2 320 597,37	0,00	4 908 506,89
Wartość końcowa	373 002 838,11	6 569 207,42	110 023 210,30	244 702 972,15	9 167 817,08	2 539 631,17	12 204 001,30	62 809,72	385 269 649,13

Dodatkowe informacje i objaśnienia

UMORZENIE	Środki trwałe	grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	urządzenia techniczne i maszyny	środki transportu	inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Zaliczki na środki trwałe w budowie	RAZEM
Wartość początkowa	108 477 616,99	1 097 752,70	26 516 672,27	71 288 260,64	8 247 875,70	1 327 055,68			108 477 616,99
Amortyzacja	17 028 123,13	0,00	4 706 157,06	11 602 946,22	468 883,96	250 135,89	0,00	0,00	17 028 123,13
Inne- ujawnienie, zmiana prezentacji	324 258,31		324 192,00	66,31					324 258,31
RAZEM Zwiększenia	17 352 381,45	0,00	5 030 349,06	11 603 012,54	468 883,96	250 135,89	0,00	0,00	17 352 381,45
Sprzedaż	1 696 007,04	0,00	0,00	286 460,27	1 391 307,10	18 239,67	0,00	0,00	1 696 007,04
Likwidacja	21 505,00			21 505,00					21 505,00
Inne- różnice kursowe z tyt. wyceny na dzień bilansowy	236,38					236,38			236,38
Inne- ujawnienie, zmiana prezentacji	92 686,47					92 686,47			92 686,47
RAZEM Zmniejszenia	1 810 434,89	0,00	0,00	307 965,27	1 391 307,10	111 162,52	0,00	0,00	1 810 434,89
Wartość końcowa	124 019 563,54	1 097 752,70	31 547 021,33	82 583 307,91	7 325 452,56	1 466 029,05	0,00	0,00	124 019 563,54
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2023	263 241 618,56	5 172 108,67	82 994 431,35	172 848 532,01	1 657 798,02	568 748,51	8 423 831,28	85 566,69	271 751 016,53
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2024	248 983 274,57	5 471 454,72	78 476 188,97	162 119 664,24	1 842 364,52	1 073 602,12	12 204 001,30	62 809,72	261 250 085,59

Zestawienie różnic bilansowego umorzenia środków trwałych z amortyzacją wykazaną w skonsolidowanym rachunku zysków i strat

wartość amortyzacji zgodna z RZIS	17 034 572,02
DliO wartość umorzenia ŚT wykazana w punkcie 12	17 028 123,13
DliO wartość umorzenia WNiP wykazana w punkcie 4	6 389,87
różnica	59,02

	wycena bilansowa	wycena RZIS	różnica
Mosty Ukraina umorzenie WNiP	626,27	681,29	-55,02
Mosty Ukraina umorzenie ŚT	1 06,77	1621,53	-14,76
Mosty Georgia LLC- RK z przeliczenia	11 944,68	11 933,92	10,76
Suma	14 177,72	14 236,74	-59,02

14. **Wartość nieamortyzowanych lub nieumarzanych przez jednostki powiązane środków trwałych, używanych na podstawie umów najmu, dzierżawy i innych umów, w tym z tytułu umów leasingu**

Ze skutkiem od 1.01.2022 roku Grupa kapitałowa dokonała zmiany zasady prezentacji leasingu na określony wg. art.3 ust. 4 i 5 ustawy o rachunkowości, rezygnując z możliwości stosowania uproszczenia dotyczącego prezentacji środków trwałych finansowanych leasingiem operacyjnym zgodnie z art. 3 ust. 6 ustawy o rachunkowości. Jednocześnie zgodnie z wytycznymi Krajowego Standardu rachunkowości nr 7 pkt 3.10 jednostka zastosowała uproszczenie w odniesieniu do umów zawartych do dnia 31.12.2021 roku. Poniższe zestawienie przedstawia wartość nieamortyzowanych przez jednostkę środków trwałych użytkowanych na podstawie leasingu, zawartych do 31.12.2021 roku, ich wartość netto obliczoną według rocznej stawki amortyzacji, oraz wartość zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31.12.2024 roku.

Wartość brutto i netto obliczona według rocznej stawki amortyzacji, oraz wartość zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego na dzień 31.12.2024 roku

WARTOŚĆ BRUTTO	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Razem
Wartość początkowa	1 035 343,03	1 655 046,31	2 690 389,34
Zwiększenia			-
Zmniejszenia	325 792,40		325 792,40
Wartość końcowa	709 550,63	1 655 046,31	2 364 596,94
	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Razem
KALKULACJA UMORZENIA			
Wartość początkowa	731 733,79	1 117 086,79	1 848 820,57
Zwiększenia	179 919,24	305 682,01	485 601,25
- amortyzacja	179 919,24	305 682,01	485 601,25
Zmniejszenia	325 792,40		325 792,40
Wartość końcowa	585 860,63	1 422 768,79	2 008 629,42
Kalkulacja wartości netto przedmiotu leasingu na dzień 31.12.2023	303 609,24	537 959,52	841 568,77
Kalkulacja wartości netto przedmiotu leasingu na dzień 31.12.2024	123 690,00	232 277,52	355 967,52
Wartość zobowiązania na 01.01.2024	263 942,81	250 632,60	514 575,41
Zwiększenia:			-
- w tym korekta BO			-
Zmniejszenia:	186 252,78	193 321,24	379 574,02
Wartość zobowiązania na 31.12.2024	77 690,03	57 311,36	135 001,39

Poniższe zestawienie zawiera wykaz gruntów dzierżawionych przed jednostki z grupy kapitałowej GRUPA MOSTY Sp. z o.o.

Wykaz gruntów dzierżawionych		
Miejscowość	Powierzchnia m²	Nr działki/ KW
Wyszyny Kościelne- część dróg wewnętrznych	90,2400	339/1
	673,2	49, 108, 177, 143, 158
Stara Otocznia- część dróg wewnętrznych	669,76	146, 238, 249
Modła- część dróg wewnętrznych	2740,72	271
Wyszyny Kościelne- część dróg wewnętrznych	36,9	108
Laszki/ obręb Mięksiz Nowy	21 000,00	PR1J/00079062/0
Wiązownica/ obręb Wólka Zapółowska	27 000,00	PR1J/00079465/5
Miasto Dębica/ obręb 5	15 855,00	RZ1D/00065625/7
Szydłówek	1 3886,00	PL1M/00063140/4
Wyszyny Kościelne	6 864,00	PL1M/00063139/4
Wyszyny Kościelne	3 801,00	PL1M/00063070/2
Wyszyny Kościelne	7 9400,00	PL1M/00015084/2

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Wyszyny Kościelne	2 240,00	PL1M/00050822/5
Opole Lubelskie	13 087,00	LU1O/00019100/1
Kiertyny Małe gm. Bartoszyce	18 200,00	LU1O/00046402/6
Najdymowo gm. Biskupiec	21 200,00	LU1O/00043692/4
Mareza gm. Kwidzyń	16 843,00	OL1Y/00005223/4
Holendry gm. Zapolice	17 000,00	OL1B/00002638/5
Żeszczynka gm. Sosnowka	22 403,00	GD1I/00043473/4
Moszczanka gm. Ryki	14 700,00	GD1I/00051822/5
Aleja Legionów gm. Łomża	34 198,00	SR1Z/00020534/7
Jelnica gm. Międzyrzec Podlaski	18 020,00	LU1B/00141846/3
		LU1Y/00008263/8
		LM1L/00020503/2
		LU1R/00066805/9

- 15. Zakres zmian wartości inwestycji długoterminowych, zawierający stan tych aktywów na początek roku obrotowego, zwiększenia i zmniejszenia z tytułu: aktualizacji wartości, nabycia, rozchodu, przemieszczenia wewnętrznego oraz stan końcowy, a dla majątku amortyzowanego- podobne przedstawienie stanów i tytułów zmian dotychczasowej amortyzacji lub umorzenia.**

	Długoterminowe aktywa finansowe	Inne inwestycje długoterminowe	RAZEM
WARTOŚĆ BRUTTO			
Wartość początkowa (BO)	7 201 233,39		7 201 233,39
Nabycie	9 805 874,69	612 370,64	10 418 245,33
Aktualizacja	-62 200,53		-62 200,53
Przemieszczenia- zmiana prezentacji	187 997,15	2 519 383,70	2 707 380,85
RAZEM Zwiększenia	9 931 671,31	3 131 754,34	13 063 425,65
Sprzedaż	9 129 620,47		9 129 620,47
Przemieszczenie- zmiana prezentacji na krótkoterminowe	0,00	2 519 383,70	2 519 383,70
RAZEM Zmniejszenia	9 129 620,47	2 519 383,70	11 649 004,17
Wartość końcowa	8 003 284,23	612 370,64	8 615 654,87
UMORZENIE			
Wartość początkowa	0,00	0,00	0,00
RAZEM Zwiększenia	0,00	0,00	0,00
RAZEM Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Wartość końcowa	0,00	0,00	0,00
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2023	7 201 233,39	0,00	7 201 233,39
WARTOŚĆ NETTO NA DZIEŃ 31.12.2024	8 003 284,23	612 370,64	8 615 654,87

Długoterminowe aktywa finansowe (szczegółowe dane)

a) w jednostkach powiązanych

	BO	Nabycie	Przemieszczenia	Aktualizacja	Sprzedaż	BZ
- udziały lub akcje	39 509,65	4 815 855,88		-2 827,48	4 829 931,88	22 606,17
- udzielone pożyczki	4 299 688,59				4 299 688,59	0,00
Razem	4 339 198,24	4 815 855,88	0,00	-2 827,48	9 129 620,47	22 606,17

c) w pozostałych jednostkach

	BO	Nabycie	Przemieszczenia	Aktualizacja	Sprzedaż	BZ
- udzielone pożyczki	2 862 035,15	4 442 869,08	0,00	-59 373,05	0,00	7 245 531,18
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	547 149,73	187 997,15	0,00	0,00	735 146,88
Razem	2 862 035,15	4 990 018,81	187 997,15	-59 373,05	0,00	7 980 678,06

16. Kwota dokonanych w trakcie roku obrotowego odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych odrębnie dla długoterminowych aktywów niefinansowych oraz długoterminowych aktywów finansowych

Odpisy aktualizujące	Kwota za rok bieżący	Kwota za rok poprzedni
Inwestycje długoterminowe		
Długoterminowe aktywa finansowe		
a) w jednostkach powiązanych	0,00	424 218,12
- udziały lub akcje	18 147,06	18 147,06
- udzielone pożyczki	0,00	406 071,06
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
RAZEM	18 147,06	424 218,12

17. Zapasy

	Stan na koniec roku	Stan na początek roku
BO Materiały	622 035,01	545 556,03
-Zwiększenie	2 675 480,86	3 734 069,81
- Zmniejszenie	2 843 605,09	3 657 590,83
BZ Materiały	453 910,78	622 035,01
BO Produkcja w toku	826 252,61	436 228,72
-Zwiększenie	11 334 979,45	13 416 175,57
- Zmniejszenie (przeniesienie na Produkty gotowe)	7 855 544,68	13 026 151,68
- Zmniejszenie (korekta prezentacyjna)	1 251 389,90	0
BZ Produkcja w toku	3 054 297,48	826 252,61
BO Towary	701 633,56	1 714 113,52
-Zwiększenie	6 678 900,46	13 548 934,02
- Zmniejszenie	6 936 261,48	14 561 413,98
BZ Towary	444 272,54	701 633,56
Zaliczki na dostawy i usługi	4 638 936,98	1 552 653,41
Stan zapasów brutto	8 591 417,78	3 702 574,59
Utworzony odpis aktualizujący wartość zapasów	0,00	0,00
Stan zapasów netto	8 591 417,78	3 702 574,59

18. Dane o odpisach aktualizujących wartość należności, ze wskazaniem stanu na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stanie na koniec roku obrotowego

Rodzaj należności	Odpisy aktualizujące					
	Stan na początek roku	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Zmiana prezentacji	Stan na koniec roku
NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	406 071,06	0,00	0,00	0,00	-406 071,06	0,00
Od jednostek zależnych	406 071,06	0,00	0,00	0,00	-406 071,06	0,00
NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	893 312,69	134 317,42	0,00	46 129,49	0,00	981 500,62
Należności od jednostek powiązanych	34 129,49	0,00	0,00	34 129,49	0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług	34 129,49			34 129,49		0,00
Należności od pozostałych jednostek	859 183,20	134 317,42	0,00	12 000,00		981 500,62
z tytułu dostaw i usług,	859 183,20	134 317,42		12 000,00		981 500,62
inne						0,00
dochodzone na drodze sądowej						0,00

19. Wykaz istotnych pozycji czynnych i biernych rozliczeń międzyokresowych, w tym kwotę czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów stanowiących różnicę między wartością otrzymanych finansowych składników aktywów a zobowiązaniem zapłaty za nie

	Stan na koniec roku	Stan na początek roku
Rozliczenie międzyokresowe czynne długoterminowe	3 264 906,13	2 852 927,89
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 938 478,00	2 514 938,00
Gwarancje kontraktowe	282 265,55	295 279,31
Pozostałe opłaty	44 162,58	42 710,58
Rozliczenie międzyokresowe czynne krótkoterminowe	2 938 219,72	5 182 276,57
Ubezpieczenie majątku	229 865,31	198 469,34
Gwarancje kontraktowe	172 006,86	8 576,68
Pozostałe opłaty	331 084,84	13 367,62
Koszty dot. projektów realizowanych w kolejnych okresach	1 304 581,77	3 005 710,14
VAT naliczony do odliczenia w kolejnych okresach	345 271,92	1 329 239,54
VAT- rozliczenie zgodnie z art.. 89B ustawy o VAT	4 424,97	7 116,03
Usługi serwisowe	550 984,05	555 835,57
Inne		63 961,65
Rozliczenia międzyokresowe bierne	8 795 272,53	9 804 214,02
Ujemna wartość firmy	5 667 507,82	6 304 921,30
Inne rozliczenia międzyokresowe	3 127 764,71	3 499 292,72
w tym długoterminowe:	311 451,86	735 347,71
Dotacje na budowę środków trwałych oraz prac rozwojowych	311 451,86	735 347,71
W tym krótkoterminowe	2 816 312,85	2 763 945,01
Dotacje na budowę środków trwałych oraz prac rozwojowych	423 895,88	423 895,88
VAT do rozliczenia w następnych okresach	2 332 426,97	2 280 059,13
Inne	59 990,00	59 990,00
RAZEM	14 998 398,38	17 839 418,48

Ujemna wartość firmy powstała w wyniku połączenia Spółek EW ZONDA Sp. z o.o., EW EOL BIS Sp. z o.o. oraz EW EOL TRIS Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło w trybie art. Art. 491, 492 § 1 pkt 1 oraz art. 506 KSH przez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej 1 i Spółki przejmowanej 2 na Spółkę przejmującą w zmian za udziały, które Spółka Przejmująca wydała wspólnikom spółki przejmowanej 1 i spółki przejmowanej 2. W wyniku tej operacji powstała ujemna wartość firmy w wysokości 9 598 224,04 zł.

Powstała ujemna wartość firmy nie przekraczała wartości godziwej nabytych aktywów trwałych. Wartość tę zaliczono do rozliczeń międzyokresowych przychodów i podlega amortyzacji przez okres będący średnią ważoną okresu ekonomicznej użyteczności nabytych i podlegających amortyzacji środków trwałych.

	Ujemna wartość firmy	Razem
Wartość brutto na 01.01.2024	9 598 224,04	9 598 224,04
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia	-	-
Wartość brutto na 31.12.2024	9 598 224,04	9 598 224,04
Umorzenie na 01.01.2024	3 293 302,74	3 293 302,74
Zwiększenia	637 413,48	637 413,48
- odpis ujemnej wartości firmy	637 413,48	637 413,48
Zmniejszenia:	-	-
Umorzenie na 31.12.2024	3 930 716,22	3 293 302,74
Wartość netto		
Stan na 01.01.2024	6 304 921,30	6 304 921,30
Stan na 31.12.2024	5 667 507,82	5 667 507,82

20. Kapitały zapasowy

Kapitał (fundusz) zapasowy	Rok bieżący	Rok poprzedni
Stan na początek roku	25 491 638,98	10 839 491,29
Zwiększenie z tytułu podziału zysku	18 008 648,84	14 652 147,69
Zmniejszenie z tyt. pokrycia kapitału podstawowego (przekształcenie jednostki)	-72 362,00	
Stan na koniec roku	43 427 925,82	25 491 638,98

21. Korekta wyniku lat ubiegłych

Błędy lat ubiegłych	Rok bieżący	Rok poprzedni
Stan na początek roku	0,00	0,00
- Odsetki od zobowiązania spornego wobec PKP PLK	-1 416 244,56	
- aktywa z tytułu PDOP od ww. operacji	269 086,00	
Stan na koniec roku	-1 147 158,56	0,00

22. Dane o stanie rezerw według celu ich utworzenia na początek roku obrotowego, zwiększeniach, wykorzystaniu, rozwiązaniu i stan końcowym

Tytuł rezerwy	Stan na początek roku	Zwiększenia	Wykorzystanie	Rozwiązanie	Stan na koniec roku
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 169 472,00	302 468,00		160 341,00	3 311 599,00
Rezerwa na zabezpieczenie projektu- Zielonka	2 200 000,00	1 922 271,43			4 122 271,43
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	355 411,00	396 178,00	355 411,00		396 178,00
Pozostałe rezerwy (strata na zaliczce)	265 000,00	284 496,00			549 496,00
	5 989 883,00	2 905 413,43	355 411,00	160 341,00	8 379 544,43

23. Podział zobowiązań długoterminowych według pozycji bilansu o pozostałym od dnia bilansowego, przewidywanym umową okresie spłaty

Rodzaj zobowiązania	do 1 roku	od 1 roku do 3 lat	do 3 lat do 5 lat	powyżej 5 lat	Razem
kredyty i pożyczki		34 054 465,06	44 680 331,88	14 951 273,75	93 686 070,69
inne zobowiązania finansowe		1 128 996,54			1 128 996,54
inne (z tytułu uczestnictwa z systemie wsparcia)				1 501 396,12	1 501 396,12
RAZEM	0,00	35 183 461,60	44 680 331,88	16 452 669,87	96 316 463,35

Zobowiązania długoterminowe o łącznej wartości 96 316 463,35 zł wynikają z zaciągniętych kredytów inwestycyjnych:

- na budowę farm wiatrowych przez Spółki Elektrownia Wiatrowa ZONDA Sp. z o.o. Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o. , Elektrownia Wiatrowa ZONDA DWA Sp. z o.o. oraz Elektrownia Wiatrowa EOL SEI Sp. z o.o. w wysokości 72 791 982,02 zł.
 - na budowę oraz na refinansowanie budowy farm słonecznych przez PV Investments Sp. z o.o., Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o. w wysokości 16 315 832,78 zł.
 - pożyczka otrzymana od udziałowca w kwocie wymagalnej zapłaty na dzień bilansowy 4 578 255,89 zł.
 - Inne zobowiązania- wartość salda dodatniego powstałego z tytułu korzystania przez jednostki (Mosty Fotowoltaika 2, PV Investments oraz Elektrownię Wiatrową Eol SEI) z systemu wsparcia aukcyjnego OZE – 1 501 396,12 zł.
- Ceną sprzedaży energii elektrycznej jest cena zwycięskiej oferty, która podlega corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego określonym w komunikacie GUS. Ze względu na wysokie ceny energii elektrycznej w latach 2022-2023 powstało saldo dodatnie, które zgodnie z ustawą o OZE (dz. U. z 2022 roku poz. 1378 z późn. zm.) podlega zwrotowi do dnia 30.06.2037 roku. Wartość zobowiązania została zaprezentowana w kwocie wymagalnej zapłaty.

Prezentacja zmian w okresie od 1 stycznia 2024 do 31 grudnia 2024 z tytułu kredytów i pożyczek

	Wartość na 01.01.2024	Zwiększenie	Zmniejszenie	Wartość na 31.12.2024
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	116 155 206,50	5 944 585,15	28 413 720,96	93 686 070,69
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu kredytu w wartości nominalnej	116 155 206,50	5 944 585,15	28 413 720,96	93 686 070,69
Zobowiązania krótkoterminowe	21 615 711,38	17 623 974,51	21 615 711,38	17 623 974,51
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek z tytułu kredytu w wartości nominalnej	21 615 711,38	17 623 974,51	21 615 711,38	17 623 974,51
RAZEM- kredyt w wartość nominalnej	137 770 917,88	23 568 559,66	50 029 432,34	111 310 045,20

Na dzień bilansowy w jednostkach Grupa Mosty Sp. z o.o. dokonano wyceny kredytu wg skorygowanej ceny nabycia zgodnie z zapisami umownymi. Ze sporządzonych wycen kredytu wg skorygowanej ceny nabycia wynika, że wartość kredytu inwestycyjnego jest niższa o 0,63 % niż wartość nominalna kredytów inwestycyjnych w grupie kapitałowej. Kierując się zasadą ostrożności odstępuje się od prezentacji kredytu według wyceny w skorygowanej cenie nabycia.

24. Składniki aktywów lub pasywów wykazywanych w więcej niż jednej pozycji bilansu, jego powiązanie między tymi pozycjami

	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	RAZEM
AKTYWA	2 571 749,18	1 336 439,86	3 908 189,04
Inne inwestycje (projekty deweloperskie)	2 519 383,70	612 370,64	3 131 754,34
Inne należności- zapłacone kaucje	52 365,48	724 069,22	776 434,70
PASYWA	18 450 699,84	94 815 067,23	113 265 767,07
Kredyty i pożyczki	17 623 974,51	93 686 070,69	111 310 045,20
Inne zobowiązania finansowe- leasingi	826 725,33	1 128 996,54	1 955 721,87

25. Łączna kwotę zobowiązań zabezpieczonych na majątku jednostki ze wskazaniem charakteru i formy tych zabezpieczeń

Rodzaj zabezpieczenia	Zobowiązanie- roszczenie (kwota PLN)	Zabezpieczenie (kwota PLN)	Rodzaj aktywów stanowiących zabezpieczenie
Hipoteka	12 000 000,00		Grunt oddany w użytkowanie wieczyste i budynek stanowiący odrębną nieruchomości nr KW WA3M/00151465/8
RAZEM	12 000 000,00	0,00	

26. Podatek dochodowy

	Rok bieżący	Rok poprzedni
Część bieżąca przypadająca na jednostki:		
Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o. Sp.k.	2 270 755,00	1 669 107,00
Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty BUDOWNICTWO Sp. z o.o.	1 070 269,00	305 958,00
Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty BUDOWNICTWO Sp. z o.o.	(28 042,00)	
Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o.	1 002 407,00	1 445 666,00
Elektrownia Wiatrowa EOL Mława Sp. z o.o.	-	7 813,00
Elektrownia Wiatrowa EOL SEI Sp. z o.o.	223 707,00	22 952,00
Elektrownia Wiatrowa ZONDA Sp. z o.o.	3 768 777,00	2 062 857,00
Elektrownia Wiatrowa ZONDA DWA Sp. z o.o.	1 501 349,00	207 009,00
PN Investments Sp. z o.o.	-	-
Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o.	10 472,00	270 983,00
Mosty Obrót Sp. z o.o.	-	-
Mosty Ukraina 1	1 538,23	459,00
Podatek dochodowy- część bieżąca	9 821 231	5 992 804
Cześć z tytułu podatku dochodowego odroczone w tym:		
zmiana w okresie sprawozdawczym z tytułu rezerw na PDOP	142 127,00	440 604,00
zmiana w okresie sprawozdawczym z tytułu aktywa na PDOP	423 539,00	(1 006 964,00)
- w tym zmiana z tytułu aktywa na PDOP przez korektę WF lat ubiegłych	269 086,00	
suma części odroczonej PDOP	(12 326,00)	1 447 568,00
RAZEM PODATEK DOCHODOWY	9 808 905	7 440 372

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Grupa kapitałowa GRUPA MOSTY Sp. z o.o. (d. WPM Mosty Sp. z o. o Sp.k.) nie jest płatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych. Nie sporządza się zestawienia pozycji różniących podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym od wyniku finansowego brutto.

Podatek dochodowy odroczony- aktywa i rezerwa z tytułu PDOP

Ustalenie aktywów na odroczony podatek dochodowy	Rok bieżący	Rok poprzedni
Środki trwałe- korekta konsolidacyjna	5 970 029,57	6 152 877,83
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>(5 970 029,57)</i>	<i>(6 152 877,83)</i>
Wycena zobowiązania z tyt. leasingu finansowego w SCN	10 772,62	5 786,97
Zobowiązanie finansowe z tytułu leasingu	1 944 949,25	1 763 918,27
Odpisy na należności	447 733,54	458 347,61
Utworzona rezerwa na prace w m. Zielonka	4 122 271,43	2 200 000,00
Dyskonto weksli własnych	0,00	
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>392 547,95</i>	<i>223 643,84</i>
Odsetki od otrzymanych pożyczek	261 635,84	35 989,83
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>2 570 446,37</i>	<i>95,03</i>
Różnice kursowe z tyt. Wyceny na dz. Bilansowy	69 918,93	-
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>51 179,06</i>	
Należności dochodzone na drodze sądowej	981 500,62	859 183,20
<i>Korekta konsolidacyjna</i>		
Utworzona rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	396 178,00	355 411,00
<i>Korekta konsolidacyjna</i>		
Utworzona rezerwa na wynik kontraktu	528 996,00	265 000,00
Rezerwa na stratę na zaliczce		2 590,00
Wynagrodzenia roku poprzedzającego wypłacone w roku sprawozdawczym	20 500,00	148 131,28
PPK pracodawcy dotyczące roku bieżącego opłacone w kolejnym roku sprawozdawczym	0,00	1 324,24
Razem ujemne różnice przejściowe wg. stawki 19%	14 754 485,79	12 248 560,23
Aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego (19%/19%)	2 803 352,00	2 327 226,00
Rozliczenie salda ujemnego (Zarządca rozliczeń)	1 501 396,12	2 085 692,36
Poręczenie kredytu inwestycyjnego	0,00	
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>270 000,00</i>	<i>390 792,10</i>
Odsetki od otrzymanej pożyczki	0,24	0,46
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>2 059 687,04</i>	<i>1 507 125,49</i>
Razem ujemne różnice przejściowe wg. stawki 9%	1 501 396,36	2 085 692,82
Aktywa z tytułu podatku dochodowego odroczonego (wg. Stawki 9%)	135 125,00	187 712,00
Suma aktywa z tytułu podatku odroczonego w grupie kapitałowej	2 938 478,00	2 514 938,00

Ustalenie rezerwy na podatek odroczony	Rok bieżący	Rok poprzedni
Środki trwałe- różnice wartości bilansowej i podatkowej	13 804 948,17	13 009 497,60
Środki trwałe użytkowane podstawie leasingu finansowego	2 625 577,84	2 051 452,01
Wycena IRS	74 775,56	
Odsetki od udzielonych pożyczek	495 285,83	689 489,22
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>4 730 111,30</i>	<i>2 152 263,51</i>
Różnice kursowe	0,00	255 373,87
<i>Korekta konsolidacyjna</i>		<i>(3 025,00)</i>
Różnice kursowe z tyt. Wyceny na dz. Bilansowy		14,30
Razem dodatnie różnice przejściowe wg stawki 19%	17 000 587,40	16 005 827,00
Rezerwa na podatek dochodowy odroczony według stawki (19%/19%)	3 230 112,00	3 041 108,00
Środki trwałe	100 193,61	620 044,63
Rozliczenie z tytułu salda ujemnego (Zarządca Rozliczeń)	62 785,11	
Wycena IRS	742 443,44	806 221,71
Odsetki od udzielonych pożyczek	0,00	
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>395 979,88</i>	
Dyskonto weksli obcych	-	
<i>Korekta konsolidacyjna</i>	<i>392 547,95</i>	
Rejestracja Gwarancji Pochodzenia przeznaczone do sprzedaży		2,28
Razem dodatnie różnice przejściowe wg. stawki 9%	905 422,16	1 426 268,62

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Rezerwa na podatek dochodowy odroczony (według stawki 9%/9%)	81 487,00	128 364,00
Suma rezerwy na podatek odroczony w grupie kapitałowej	3 311 599,00	3 169 472,00

27. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31.12.2024 roku Grupa posiadała poniższe zobowiązania warunkowe:
Udzielone poręczenia przez Spółkę dominującą GRUPA MOSTY Sp. z o.o. oraz WPM Mosty Budownictwo Sp. z o.o.

Tytuł zobowiązania warunkowego	Stan na koniec roku	Stan na początek roku	Uwagi
Gwarancje i poręczenia udzielone za inne jednostki	34 992 000,00	34 992 000,00	
- Solviol 1 Sp. z o. o.	34 992 000,00	34 992 000,00	obowiązuje do 8 kwietnia 2025 roku
Gwarancje i poręczenia udzielone za jednostki powiązane	449 443 927,12	474 046 427,12	
- WPM Mosty Sp. z o.o. Budownictwo Sp.k.	12 000 000,00	12 000 000,00	Hipoteka KW WA3M/00151465/8
- Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o.	29 088 000,00	29 088 000,00	
- Elektrownia Wiatrowa EOL SEI Sp. z o.o.	10 000 000,00	10 000 000,00	
- Elektrownia Wiatrowa ZONDA Sp. z o.o.	251 190 000,00	251 190 000,00	
- PV Investments Sp. z o. o	7 254 927,12	7 254 927,12	
- Mosty Fotowoltaika 2 Sp. z o.o.	37 911 000,00	37 513 500,00	
- Elektrownia Wiatrowa ZONDA DWA Sp. z. o.o.	102 000 000,00	127 000 000,00	wygaśnięcie overrun gwarante w związku z zaakceptowaniem przez bank finansujący końcowego raportu technicznego
Gwarancje i poręczenia udzielone za jednostki stowarzyszone			
Gwarancje w okresie rękojmi (zatrzymane przez kontrahentów kaucje i wadlia)	10 890 750,76	12 799 059,48	
INTERRISK Towarzystwo Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	30 000,00	30 000,00	umowa 15/K/2018
Ministerstwo Finansów	23 884,00	23 764,00	MF - Zabezpieczenie pieniężne do kont bilingowych (eTOLL)
Miasto Stołeczne Warszawa	7 305,22	7 305,22	kaucja- korzystanie z gruntu Marywilska 38
INTOP Warszawa Sp. z o.o.	22 245,48	22 245,48	wykonanie prac utrzymaniowych- 2016-2018
CYNTFARM Sp. z o. o.	34 000,00		kaucja za najem lokalu zg. Z umową
Ministerstwo Finansów		120,00	kaucja za urządzenie pokładowe
InterRisk TU S.A.	6 857 060,14	7 276 044,68	
Uniq TU S.A	1 345 281,64	1 905 283,41	
WARTA TU S.A.	679 291,28	932 320,00	
KUKE S.A.	267 803,94	167 803,94	
Wiener	1 350 879,06	1 780 900,75	
PZU	273 000,00	653 272,00	
RAZEM	495 326 677,88	521 837 486,60	

28. Struktura rzeczowa i terytorialna przychodów netto ze sprzedaży produktów, towarów

Rodzaje działalności	Rok bieżący	Rok poprzedni
Produkcja budowlano- montażowa	73 042 223,79	67 425 311,30
Sprzedaż energii elektrycznej	70 538 503,06	96 747 260,91
- w tym odpis na fundusz wsparcia (ZR)		(49 643 968,40)
- w tym odpis z tytułu systemu aukcyjnego OZE		(813 274,17)
Sprzedaż praw majątkowych zielonych certyfikatów	16 948 637,35	25 823 954,93
Sprzedaż Gwarancji pochodzenia	5 992 797,44	3 101 817,56
- w tym odpis na fundusz wsparcia (ZR)		(39 670,53)
Usługi sprzętowe, projektowe i księgowe	320 542,78	1 644 048,52
Sprzedaż towarów	415 419,72	664 248,52
Wynajem pomieszczeń oraz usługi deweloperskie	246 800,00	239 600,00
Sprzedaż produkcji pomocniczej	17 341,00	33 998,50
Usługi zarządzania aktywami wiatrowymi i słonecznymi	83 200,00	324 632,88
Sprzedaż usług pozostałych'	3 743,97	3 744,00
Zmiana stanu produktów	384 370,29	254 612,89
RAZEM	167 993 579,40	145 766 316,91

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Struktura terytorialna	Rok bieżący	Rok poprzedni
sprzedaż krajowa	167 729 579,40	144 483 611,31
sprzedaż do Unii Europejskiej	264 000,00	1 282 705,60
RAZEM	167 993 579,40	145 766 316,91

29. Zyski i straty nadzwyczajne

W okresie sprawozdawczym w grupie kapitałowej nie wystąpiły operacje nadzwyczajne.

30. Struktura środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych

Treść	Bieżący	Poprzedni
Środki pieniężne w kasie	209 653,00	119 259,92
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	29 143 333,96	19 191 815,59
- w tym na rachunku VAT	2 251 704,49	1 727 728,16
Inne środki pieniężne	13 559 518,62	13 612 602,01
Inne aktywa pieniężne	270 890,73	370 000,00
Krótkoterminowe aktywa finansowe zaklasyfikowane dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych do środków pieniężnych		
Razem środki pieniężne dla potrzeb rachunku przepływów pieniężnych	43 183 396,31	33 293 677,52

Wartość środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania na dzień 31.12.2024 roku wynosi 13 830 409,35 zł w tym środki znajdujące się na rachunku VAT w wysokości 2 251 704,49 zł oraz środki na rachunkach lokat krótkoterminowych w wysokości 13 559 518,62 zł.

31. Dla pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, wyrażonych w walutach obcych- kursy przyjęte do ich wyceny

Kursy obowiązujące na dzień bilansowy zastosowane do wyceny posiadanych aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych zgodnie z tabelą NBP z dnia 31 grudnia 2024 roku.

Nazwa waluty	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu poprzedzającego
1 EUR	4,2730	4,3480
1 USD	4,1012	3,935
1 GEL	1,4596	1,4569
1 UAH	0,0976	0,1037

32. Uzgodnienia i informacje dotyczące przepływów pieniężnych

Opis różnic pomiędzy zmianą pozycji bilansowej i wykazanymi w przepływach kwotami:

Pozycja bilansowa	Zmiana bilansowa	Zmiana w CF	Różnica
Amortyzacja		18 650 578,80	-18 650 578,80
Umorzenie środków trwałych oraz WNiP	17 034 513,00		17 034 513,00
Umorzenie wartości firmy (pkt 6 DliO niniejszej informacji)	1 616 065,80		1 616 065,80
Zmiana stanu należności	4 946 991,20	4 976 991,20	-30 000,00
- w tym korekta z tyt. prezentacji należności (kaucje długoterminowe)	0,00	30 000,00	-30 000,00
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek, kredytów)	-16 465 468,32	-11 042 525,50	-5 422 942,82
- zmiana z tytułu obniżenia wkładu dla udziałowca- przepływ ŚP (k. 249-2)	0,00	5 611 019,94	-5 611 019,94
- zmiana z tytułu dopłat kapitałowych	0,00	3 970,00	-3 970,00
- zmiana z tytułu innych zobowiązań finansowych (leasing)	0,00	-192 047,12	192 047,12
Inne korekty	0,00	1 140 554,56	-1 140 554,56
-zmiana z tyt. kapitałów (bez przepływów pieniężnych, w tym korekta WF lat ubiegłych)		-1 127 803,02	1 127 803,02
- korekta wartości ŚT sprzedanych w latach ub.		633 444,80	-633 444,80
- różnice kursowe wartości ŚT z tytułu wyceny BO		1 234,75	-1 234,75
- Ujawnienie ŚT- leasing finansowy	0,00	-1 188 334,58	1 188 334,58
- rozliczenie pożyczki Mosty Hotels- konwersja na udziały		4 722 441,81	-4 722 441,81
- rozliczenie udziałów Mosty Georgia		4 241,22	-4 241,22
- korekta konsolidacyjna Mosty Georgia- udziały		-1 413,74	1 413,74
- Zobowiązania z tytułu leasingu- ujawnienie	0,00	1 188 334,58	-1 188 334,58
- Wycena SCN- leasing	0,00	4 985,05	-4 985,05
- zmiana prezentacji kosztów projektów deweloperskich	0,00	-2 519 383,70	2 519 383,70
- umowa zbycia udziałów (mosty Ukraine 2- bez przepływu ŚP)		-3 740,00	3 740,00
różnica salda z tytułu rozrachunków długoterminowych z ZR	0,00	-582 096,74	582 096,74
-Uchwały dot. dopłat do kapitału Spółek zależnych	0,00	235 749,89	-235 749,89
- zapłata kaucji z okresem wymagalności pow. 1 roku	0,00	-34 000,00	34 000,00
- zmiana prezentacji projektu POLITEST		-187 997,15	187 997,15
- zmiana prezentacji kosztów inwestycji MOSTY GEORGIA PV1		-5 108,60	5 108,60
- różnice groszowe z zaokrąglenia		-0,01	0,01

W rachunku przepływów pieniężnych wykazano przepływ środków pieniężnych z działalności finansowej w pozycji C.II.2 (wypłata dywidendy i innych wypłat na rzecz właścicieli) w wysokości 5 611 045,67 zł. Pozycja ta prezentuje zwrot części wkładu komandytariuszowi Spółki Panu Andrzejowi Kowalikowi w wysokości 5 611 019,94 zł zgodnie z podjętą w dniu 7 lipca 2022 roku uchwałą w formie aktu notarialnego REP A 3414/2022, oraz wartość wypłaconego zysku Spółki WPM Mosty Budownictwo Sp. z o.o. w wysokości 25,73 zł.

33. Transakcje Spółek Grupy Kapitałowej z podmiotami powiązanymi (z wyjątkiem transakcji wewnątrz grupy)

Nazwa jednostki powiązanej	Opis transakcji	Kwota transakcji
Z tytułu udzielonych pożyczek wraz z odsetkami należnymi na dzień bilansowy		0,00
MOSTY Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Udzielona pożyczka wraz z odsetkami naliczonymi na dzień bilansowy	-403 536,67
	w tym dokonany odpis	403 536,67
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług		8 214,92
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	738,00
Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji	Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług	7 476,92
Zobowiązania krótkoterminowe- pozostałe		40 000,00
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe- z tytułu dopłaty do kapitału	40 000,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów		38 579,96
Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o.	Przychody netto ze sprzedaży- wynajem powierzchni, urządzeń - usługi księgowe	14 300,00
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Przychody netto ze sprzedaży- wynajem powierzchni, urządzeń - usługi księgowe	7 200,00
	Przychody netto ze sprzedaży- refaktury usług	1 001,16
Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji	Przychody netto ze sprzedaży- wynajem powierzchni, urządzeń - usługi księgowe	12 000,00
	Przychody netto ze sprzedaży- refaktury usług	4 078,80
Koszty działalności operacyjnej		1 306 800,00
Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Mosty Sp. z o.o.	Koszty działalności operacyjnej- usługi obce- wynagrodzenie komplementariusza	1 306 800,00
Przychody finansowe- odsetki		4 480,75
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Przychody finansowe- odsetki	4 480,75
Koszty finansowe- odsetki		20 190,22
Mosty Jachty Sp. z o.o. w likwidacji	Przychody finansowe- odsetki- korekta naliczenia	20 190,22

34. Przeciętne zatrudnienie

Zatrudnienie w grupach	Przeciętne zatrudnienie w etatach za rok obrotowy	Przeciętne zatrudnienie w etatach za poprzedni rok
Pracownicy pośrednio produkcyjni	77,40	59,40
Pracownicy bezpośrednio produkcyjni (produkcja budowlana)	44,00	66,00
RAZEM	121,40	132,00

35. Wynagrodzenie Zarządu

Członkowie organów	Wynagrodzenia	Wyплаты z zysku
Zarząd	1 519 800,00	
RAZEM	1 519 800,00	0,00

Spółki z grupy kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. (d. WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k.) nie udzielały pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących spółek.

36. Dodatkowe informacje i objaśnienia dla przedsiębiorstwa energetycznego wynikające ze Stanowiska Komitetu Standardu Rachunkowości w sprawie księgowego ujęcia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii wytworzonej w odnawialnych źródłach energii

Zestawienie liczbowe zmian, jakie nastąpiły w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku w liczbie i wartości przyznanych i nabytych praw ze świadectw pochodzenia

	Ilość praw z gwarancji pochodzenia	Wartość praw z gwarancji pochodzenia
	Ilość (MWh)	PLN
Stan na początek roku 01.01.2024	4 551,000	182,04
- w tym przeznaczone do sprzedaży	4 551,000	182,04
Zwiększenia, w tym:	138 342	5 367,32
- przyznane	133 044	5 319,48
- zakupione	5 298	47,84
Zmniejszenia	112 633	4 341,24
- sprzedaż	112 633	4 341,24
Stan na koniec roku 31.12.2024	30 260	1 208,12
- w tym przeznaczone do sprzedaży	30 260	1 208,12

Liczba oraz wartość w cenie nabycia przyznanych praw majątkowych

	Ilość praw majątkowych	Wartość w cenie nabycia
	MWh	PLN
Stan na początek roku 01.01.2024	9 336,486	700 981,37
- w tym przeznaczone do sprzedaży	9 336,486	700 981,37
Zwiększenia, w tym:	163 340,875	5 631 092,41
- przyznane	91 873,505	5 631 092,41
- nabyte do obrotu	71 467,370	-
Zmniejszenia	87 865,889	5 889 110,40
Stan na koniec roku 31.12.2024	84 811,472	442 963,38
- w tym przeznaczone do sprzedaży	84 811,472	442 963,38

Wartość praw majątkowych oraz gwarancji pochodzenia przeznaczonych do sprzedaży o łącznej wartości 444 171,50 zł została zaprezentowana w bilansie grupy kapitałowej po stronie aktywów w pozycji B.I.4.

Wynik na sprzedaży praw majątkowych ze świadectw pochodzenia, ustalony jako różnica między ceną ich sprzedaży a wartością sprzedanych praw

Wynik na sprzedaży praw majątkowych oraz gwarancji pochodzenia	31.12.2024	31.12.2023
Prawa majątkowe	8 593 138,36	(532 159,39)
Gwarancje pochodzenia	1 422 650,80	2 797 998,81
Razem	10 015 789,16	2 265 839,42

37. Wynagrodzenie firmy audytorskiej badającej sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej należne za rok obrotowy

Rodzaj	Rok bieżący	Rok poprzedni
Badanie sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej	95 000,00	29 630,00

38. Zdarzenia incydentalne w roku sprawozdawczym

W dniu 2 października 2024 roku Spółka dominująca została przekształcona ze spółki komandytowej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zgodnie z art. 551 § 1 kodeksu spółek handlowych. Zmianie uległa nazwa Spółki z firmy pod nazwą Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Sp. z o.o. Sp.k. na Grupa Mosty Sp. z o.o.

W dniu 3 października 2024 roku Spółka pod nazwą Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Sp. z o.o. Budownictwo Sp.k. została przekształcona ze spółki komandytowej w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością, zgodnie z art. 551 § 1 kodeksu spółek handlowych, tym samym zmieniając nazwę na Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe Budownictwo Sp. z o.o.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za pełny rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 roku, obejmując dane łączne za okres od 1.01.2024 do 1.10.2024 (przed przekształceniem) oraz dane za okres od 2.10.2024 do 31.12.2024 (po przekształceniu). Dane porównywalne zaprezentowano na dzień 31 grudnia 2023 roku. W związku z przekształceniem nie wprowadzono zmian w stosowanej polityce rachunkowości.

W dniu 4 stycznia 2023 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki pod firmą Mosty Hotels Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania spółki, otwarcia jej likwidacji oraz powołania likwidatora spółki. Spółka została powołana w celu prowadzenia działalności w zakresie zarządzania spółką celową wyznaczoną do budowy hoteli i podobnych obiektów zakwaterowania. Spółka udzieliła pożyczki na zakup gruntu pod inwestycje w Zanzibarze. W związku ze stratą przewyższającą sumę kapitałów: zapasowego, rezerwowego oraz połowę kapitału zakładowego oraz po weryfikacji założeń, stopnia skomplikowania realizacji projektu kierownictwo jednostki podjęło decyzję o niekontynuowaniu prowadzenia działalności. W dniu 30 sierpnia 2023 roku pomiędzy Spółkami (WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k. a Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji oraz Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji a Mosty Zanzibar LLC) zawarte zostały aneksy rozwiązujące umowy pożyczki z dnia 25.03.2021. Środki pieniężne z tytułu rozliczenia umowy pożyczki pomiędzy WPM Mosty Sp. z o.o. Sp.k. a Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji zostały przeznaczone na wkład kapitałowy oraz objęcie udziałów w Spółce Mosty Zanzibar Company Limited. W dniu 26 kwietnia 2024 roku udziały w Spółce Mosty Zanzibar LLC zostały sprzedane. W dniu 3.07.2025 r. Grupa Mosty zbyła udziały w Spółce Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji na rzecz jednostki zależnej Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. W dniu 3 lipca 2025 roku uchwałę w formie aktu notarialnego REP A 2934/2025 uchylono likwidację Spółki. Ponadto podjęto uchwałę w sprawie zmiany umowy Spółki oraz powołano członków Zarządu jednostki.

39. Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 7 stycznia 2025 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę w formie aktu notarialnego (REP A 57/2025) w sprawie połączenia przez przejęcie Spółki pod firmą Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o. przez Spółkę pod firmą Grupa Mosty Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

W dniu 3 lutego 2025 roku zostało zarejestrowane przejęcie przez jednostkę dominującą GRUPA MOSTY Sp. z o.o. Spółki zależnej pod nazwą Elektrownia Wiatrowa EOL Sp. z o.o. w trybie art. 491, 492 par. 1 pkt 1, art. 506 oraz akt 516 par. 6 KSH poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą, bez podwyższenia kapitału zakładowego Spółki przejmującej, ze względu na posiadanie przez Spółkę przejmującą 100% udziałów w Spółce przejmowanej.

W dniu 14 maja 2025 roku Spółka nabyła 100 % udziałów w Spółce Green Park LXV Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Poza wyżej opisanym zdarzeniem po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację majątkową, finansową oraz zaprezentowany wynik finansowy Spółki.

W dniu 3 lipca 2025 dokonano zmiany umowy Spółki Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. (REP A 2926/2025)- zgodnie z którą nastąpiła zmiana nazwy Spółki z dotychczasowej Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. na Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. Do dnia sporządzenia niniejszej informacji zmiana nie została zarejestrowana w rejestrze KRS.

W dniu 3.07.2025 Grupa Mosty Sp. z o.o. zbyła udziały w spółkach: Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji oraz Mosty Fotowoltaika TRIS Sp. z o.o., na rzecz jednostki zależnej Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. Ponadto Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w WPM Mosty Sp. z o.o. w likwidacji.

W spółkach Mosty Hotels Sp. z o.o. w likwidacji, WPM Mosty Sp. z o.o. w likwidacji zostały podjęte uchwały o uchyleniu likwidacji.

W dniu 3.07.2025 zostały zawiazane Spółki w których Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. posiada 99% udziałów: MOSTY BESS 4 Sp. z o.o., MOSTY BESS 5 Sp. z o.o., MOSTY BESS 6 Sp. z o.o. oraz MOSTY BESS 7 Sp. z o.o.

W dniu 17.07.2025 pomiędzy Mosty Fotowoltaika Sp. z o.o. a IPOPEMA SECURITIES S.A. została zawarta umowa programowa emisji Obligacji.

W dniu 13.08.2025 roku została zawiązana Spółka Czary Maje Sp. z o.o. w której Grupa Mosty Sp. z o.o. posiada 99% udziałów o łącznej wartości nominalnej 4 950,00 zł.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Profil działalności Spółki Grupa Mosty Sp. z o. o. jako firmy centralnej (head offices) oparty jest na funkcjonowaniu oraz potencjale Spółek zależnych. Największe z nich działają w sektorze energetyki odnawialnej oraz budownictwa infrastrukturalnego.

Energetyka wiatrowa oraz słoneczna jest stosunkowo odporna na klęski naturalne i nawet w trudnych warunkach może rozwijać swój potencjał. Kolejne jednostki grupy kapitałowej realizują projekty budowy instalacji odnawialnych źródeł energii, głównie instalacje fotowoltaiczne na terenie Gruzji oraz farm wiatrowych na terenie Ukrainy. Prowadzone są również zaawansowane prace nad rozwojem projektu farmy fotowoltaicznej w gminie Dzierzgowo oraz farmy wiatrowej w miejscowości Zdroje. Równolegle podejmowane są działania w zakresie rozwoju infrastruktury magazynowania energii w ramach projektów realizowanych przez spółki zależne.

W zakresie działalności budowlanej Zarząd Spółki WPM Mosty Budownictwo Sp. z o.o. kontynuuje działania zmierzające do rozszerzenia zakresu swojej działalności. Zarząd przykłada szczególną wagę do rozbudowania kierownictwa robót drogowych. Związane jest to z pozyskiwaniem przetargów w formule PiB m.in. na ścieżki rowerowe, parkingi. Ponadto Spółka poszukuje zleceń w rynku specjalistycznych zamówień kubaturowych oraz konserwacji zabytków.

W opinii kierownictwa grupy kapitałowej, żadne z powyżej opisanych zdarzeń występujących po dacie bilansowej nie miało do tej pory i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, istotnego wpływu na założenie co do kontynuacji działalności jednostek wchodzących w skład Grupy kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości.

40. Opis oraz prezentacja przekształconych danych porównawczych po korekcie błędów lat ubiegłych

Na korektę wyniku lat ubiegłych składa się:

1. Korekta rezerwy z tytułu odsetek (oraz naliczonych odsetek) od zobowiązania spornego z PKP PLK SA w wysokości 1 416 244,56 zł.
2. Korekta aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wysokości 269 086 zł wynikająca z korekty naliczenia odsetek od zobowiązania spornego wobec PKP PLK SA.

Prezentacja przekształconych danych porównawczych po korekcie

	Dane za rok obrotowy 2023			Dane za rok obrotowy 2024
	Dane wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego	Retrospektywnie przekształcone dane porównawcze	Różnica	Dane sprawozdawcze za rok obrotowy
BILANS				
AKTYWA	367 958 977,91	368 228 063,91	269 086,00	367 425 382,37
A. Aktywa trwałe	302 675 950,30	305 652 417,15	2 976 466,85	292 035 457,13
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 852 927,89	3 122 013,89	269 086,00	3 264 906,13
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 514 938,00	2 784 024,00	269 086,00	2 938 478,00
PASYWA	367 958 977,91	368 228 063,91	269 086,00	367 425 382,37
A. Kapitał (fundusz) własny	172 621 464,32	171 474 305,76	-1 147 158,56	219 626 119,35
VI. Zysk (strata) netto	20 705 809,44	19 558 650,88	-1 147 158,56	43 184 528,48
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	189 898 867,56	191 315 112,12	1 416 244,56	147 765 118,67
I. Rezerwy na zobowiązania	5 989 883,00	7 406 127,56	1 416 244,56	8 379 544,43
3. Pozostałe rezerwy	2 465 000,00	3 881 244,56	1 416 244,56	4 671 767,43
- krótkoterminowe	2 465 000,00	3 881 244,56	1 416 244,56	4 671 767,43
Rachunek zysków i strat				
H. Koszty finansowe	13 884 906,37	15 301 150,93	1 416 244,56	13 077 628,76
I. Odsetki, w tym:	11 125 542,12	12 541 786,68	1 416 244,56	12 217 193,36
- dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	15 709,47
J. Podatek dochodowy	7 440 372,00	7 171 286,00	-269 086,00	9 808 905,00
L. Zysk (strata) netto (I-J-K)	20 705 809,44	19 558 650,88	-1 147 158,56	43 184 528,48

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Rachunek przepływów pieniężnych	Dane wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego	Retrospektywnie przekształcone dane porównawcze	Różnica	Dane sprawozdawcze za rok obrotowy
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	52 249 044,31	52 437 041,46	-187 997,15	65 938 682,13
I. Zysk (strata) netto	20 705 809,44	19 558 650,88	1 147 158,56	43 184 528,48
II. Korekty razem	31 543 234,87	32 878 390,58	-1 335 155,71	22 754 153,65
9. Zmiana stanu rezerw	576 016,00	1 992 260,56	-1 416 244,56	2 389 661,43
10. Zmiana stanu zapasów	621 492,27	1 447 744,88	-826 252,61	-4 888 843,19
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	560 210,80	-347 130,66	907 341,46	823 137,12
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	52 249 044,31	52 437 041,46	-187 997,15	65 938 682,13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-11 142 413,47	-11 330 410,62	187 997,15	-11 054 447,74
II. Wydatki	13 204 782,94	13 392 780,09	-187 997,15	11 799 680,55
5. Inne wydatki inwestycyjne	0,00	187 997,15	-187 997,15	1 159 520,37
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym:	33 293 677,52	33 293 677,52	0,00	43 183 396,31
1. – o ograniczonej możliwości dysponowania	13 982 602,01	15 253 747,46	-1 271 145,45	13 830 409,35

Zestawienie zmian w kapitale własnym	Dane wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego	Retrospektywnie przekształcone dane porównawcze	Różnica	Dane sprawozdawcze za rok obrotowy
9. Wynik netto	20 705 809,44	19 558 650,88	1 147 158,56	43 184 518,07
a) zysk netto	20 705 809,44	19 558 650,88	1 147 158,56	43 184 518,07
c) odpisy z zysku	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu (BZ)	172 621 464,32	171 474 305,76	1 147 158,56	219 625 233,11
III. Kapitał (fundusz) własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	172 621 464,32	171 474 305,76	1 147 158,56	219 625 233,11

Korekta pozycji sprawozdania finansowego za rok ubiegły odnosi się do:

1. Prezentacji projektu deweloperskiego w wysokości 2 519 383,70 zł- zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2023 w pozycji *krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe*.
2. Prezentacji innych długoterminowych aktywów finansowych w pozostałych jednostkach w wysokości 187 997,15 zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2023 w pozycji *krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe*.
3. Prezentacji środków pieniężnych, przeksięgowanych na dzień bilansowy na lokatę O/N w wysokości 1 271 145,45 zł- zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2023 rok w pozycji *środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych*.
4. Prezentacji wartości kosztów produkcji budowlanej w wysokości 826 252,61 zł zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2023 w pozycji *Półprodukty i produkty w toku*.

Prezentacja korekt dotyczących pozycji sprawozdania finansowego za rok ubiegły (bez wpływu na WF)

Dane za rok obrotowy 2023			
BILANS	Dane wynikające z zatwierdzonego sprawozdania finansowego	Retrospektywnie przekształcone dane porównawcze	Różnica
AKTYWA	367 958 977,91	368 228 063,91	-269 086,00
A. Aktywa trwałe	302 675 950,30	305 652 417,15	-2 976 466,85
3. Długoterminowe aktywa finansowe	7 201 233,39	9 908 614,24	-2 707 380,85
c) w pozostałych jednostkach	2 862 035,15	3 050 032,30	-187 997,15
- inne długoterminowe aktywa finansowe	0,00	187 997,15	-187 997,15
IV. Inwestycje długoterminowe	7 201 233,39	9 908 614,24	-2 707 380,85
4. Inne inwestycje długoterminowe	0,00	2 519 383,70	-2 519 383,70
B. Aktywa obrotowe	65 283 027,61	62 575 646,76	2 707 380,85
I. Zapasy	3 702 574,59	2 876 321,98	826 252,61
2. Półprodukty i produkty w toku	826 252,61	0,00	826 252,61

Dodatkowe informacje i objaśnienia

III. Inwestycje krótkoterminowe	33 293 677,52	33 293 677,52	0,00
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	33 293 677,52	33 293 677,52	0,00
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	19 311 075,51	18 039 930,06	1 271 145,45
- inne środki pieniężne	13 612 602,01	14 883 747,46	-1 271 145,45
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 182 276,57	3 301 148,33	1 881 128,24
PASYWA	367 958 977,91	368 228 063,91	-269 086,00

41. Instrumenty finansowe oraz ryzyka Spółki

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. narażone są na ryzyka finansowe w związku z operacjami gospodarczymi. Do kluczowych należą ryzyka zmian kursów walut i stóp procentowych.

Ryzyka rynkowe oraz płynnościowe, mające wpływ na bieżącą działalność Spółki są na bieżąco monitorowane w ramach procedur zarządzania i nadzoru ryzykiem. Spółka dokonuje regularnych przeglądów w celu zapobiegania negatywnym wpływom zmiany warunków rynkowych na działalność Spółki poprzez odpowiednie ukształtowanie struktury aktywów i pasywów o zmiennej i stałej stopie procentowej. Spółka ogranicza wpływ ryzyka kursowego oraz wpływ ryzyka walutowego poprzez zrównoważenie struktury aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.

Instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość bilansowa	
	Stan za 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
1. Aktywa przeznaczone do obrotu		
2. Pożyczki udzielone i należności własne, w tym:	21 845 876,74	28 391 335,57
a) pożyczki	7 245 531,18	7 161 723,74
b) należności handlowe z tytułu dostaw i usług	14 600 345,56	21 229 611,83
3. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	43 183 396,31	33 293 677,52
4. Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności	735 146,88	187 997,15
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	3 131 754,34	2 519 383,70
6. Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej dodatniej		
RAZEM Instrumenty finansowe	82 761 372,95	85 434 008,62

Zobowiązania finansowe według tytułów	Wartość bilansowa	
	Stan za 31.12.2024	Stan na 31.12.2023
1. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	111 310 045,20	137 770 917,88
3. Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym:	9 083 465,86	12 758 165,82
a) zobowiązania handlowe	7 127 743,99	10 988 459,98
b) zobowiązania z tyt. leasingu	1 955 721,87	1 769 705,84
4. Instrumenty zabezpieczające o wartości godziwej ujemnej		
Razem zobowiązania	120 393 511,06	150 529 083,70

Odsetki	Rok bieżący		Rok poprzedni	
	Naliczone	Zrealizowane	Naliczone	Zrealizowane
1. Z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	77 287,87	0,00	151 446,60	0,00
dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	105 254,43	0,00
dla pozostałych jednostek	77 287,87	0	46 192,17	0,00
2. Z tytułu krótkoterminowych lokat bankowych	424 389,78	344 994,85	364 679,40	364 679,40
3. Odsetki z tytułu odszkodowań i sporów sądowych	0,00	0,00	835 413,47	835 413,47
4. Z tytułu otrzymanych pożyczek i kredytów, w tym:	11 963 083,75	11 488 649,59	11 009 319,02	11 017 407,36
dla jednostek powiązanych	15 709,47	0,00	0,00	0,00
dla pozostałych jednostek	11 947 374,28	11 488 649,59	11 009 319,02	11 017 407,36
5. Z tytułu zobowiązania wekslowego:	0,00	0,00	0,00	0,00
dla jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00	0,00
dla pozostałych jednostek	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Z tyt. leasingu finansowego	139 849,01	139 849,01	116 223,10	116 223,10

42. Inne informacje mające istotny wpływ na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy Grupy Kapitałowej

Dla rzetelnego przedstawienia sytuacji majątkowej dokonano oceny wpływu inflacji oraz skutków trwającej wojny na terenie Ukrainy na prezentowane w sprawozdaniu finansowym wyceny aktywów i pasywów oraz zysków i strat Spółki. Składniki aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w wartościach nominalnych (zgodnie z rekomendacjami Komitetu Standardów Rachunkowości), bowiem nie budzą wątpliwości co do ich realności i zdaniem kierownictwa jednostki ich wycena spełnia wymogi rzetelnego i jasnego obrazu jednostki.

W 2023 roku Spółki prowadzące działalność produkcji energii elektrycznej zobowiązane były dokonywać odpisów na fundusz wsparcia zgodnie z założeniem ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku oraz ustawy o środkach nadzwyczajnych mających na celu ograniczenie wysokości cen energii elektrycznej oraz wsparciu odbiorców w 2023 roku. Obowiązek odpisu na fundusz nie obowiązywał w roku objętym niniejszym sprawozdaniem. Przyjęty w 2023 roku sposób prezentacji odpisu jest zgodny z art. 28 ust. 5 UoR (jako możliwa do uzyskania cena sprzedaży) zapewnia porównywalność wielkości ekonomicznych w bieżącym roku obrachunkowym.

Zobowiązania finansowe wynikające z użytkowania środków trwałych na podstawie zawartych umów leasingu, podlegają ujawnieniu w ewidencji bilansowej, a także sporządzona została wycena zobowiązań w skorygowanej cenie nabycia zgodnie z zapisami umownymi uwzględniając warunki finansowania obowiązujące na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego. Pozostałe składniki aktywów i pasywów zostały zaprezentowane w wartościach (nominalnych) bieżących, bowiem ich wartości nie budzą wątpliwości co do ich realności i zdaniem kierownictwa jednostki zaprezentowana wycena spełnia wymogi rzetelnego i jasnego obrazu grupy kapitałowej.

Jednostka nie posiada informacji innych niż wymienione powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wynik finansowy.

Punkty i objaśnienia, które zostały pominięte nie dotyczą grupy kapitałowej Grupa Mosty Sp. z o.o. (dawniej: Warszawskiego Przedsiębiorstwa Mostowego MOSTY Sp. z o.o. Sp.k.)

Andrzej Michał Kowalik
Prezes Zarządu

Jacek Skrabacz
Wiceprezes Zarządu

Iwona Mosakowska
(odpowiedzialna za prowadzenie
ksiąg rachunkowych)

Warszawa, wrzesień 2025 r.

Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grant Thornton Polska P.S.A.
ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E
61-131 Poznań
Polska

T +48 61 62 51 100
F +48 61 62 51 101
www.GrantThornton.pl

Dla Wspólników Grupa Mosty Sp. z o. o. (d. Warszawskie Przedsiębiorstwo Mostowe MOSTY Sp.z o.o. Sp.k.)

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej (Grupa Kapitałowa), w której jednostką dominującą jest Grupa Mosty Sp. z o. o. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Marywilskiej 40, na które składa się wprowadzenie do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu oraz dodatkowe informacje i objaśnienia.

Naszym zdaniem, załączone roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe:

- przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2024 roku oraz jej wyniku finansowego i przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony w tym dniu zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa i postanowieniami umowy Spółki Dominującej.

Podstawa opinii

Nasze badanie przeprowadziliśmy zgodnie z

- ustawą z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Ustawa o biegłych rewidentach) i
- Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów oraz Rady Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego (KSB).

Nasza odpowiedzialność zgodnie z tymi standardami została dalej opisana w sekcji naszego sprawozdania *Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego*.

Jesteśmy niezależni od spółek Grupy Kapitałowej zgodnie z *Podręcznikiem Międzynarodowego kodeksu etyki zawodowych księgowych* (w tym *Międzynarodowymi standardami niezależności*) Rady Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (Kodeks IESBA) przyjętym uchwałą Krajowej Rady Biegłych Rewidentów jako zasady etyki zawodowej biegłych rewidentów oraz z innymi wymogami etycznymi, które mają zastosowanie do badania sprawozdań finansowych w Polsce. Wypełniliśmy nasze inne obowiązki etyczne zgodnie z tymi wymogami i Kodeksem IESBA.

Uważamy, że dowody badania, które uzyskaliśmy są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę dla naszej opinii.

Odpowiedzialność Zarządu Spółki Dominującej za roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, które przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego i przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa a także umową Spółki Dominującej. Zarząd Spółki Dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Sporządzając roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zarząd Spółki Dominującej jest odpowiedzialny za ocenę zdolności Grupy Kapitałowej do kontynuowania działalności, ujawnienie, jeżeli ma to zastosowanie, spraw związanych z kontynuacją działalności oraz za przyjęcie założenia kontynuowania działalności, z wyjątkiem sytuacji kiedy Zarząd Spółki Dominującej albo zamierza dokonać likwidacji Grupy Kapitałowej, albo zaniechać prowadzenia działalności albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Zarząd Spółki Dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Odpowiedzialność biegłego rewidenta za badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Naszym celem jest uzyskanie racjonalnej pewności, czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem oraz wydanie sprawozdania z badania zawierającego naszą opinię. Racjonalna pewność jest wysokim poziomem pewności ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z KSB zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Grupy Kapitałowej ani efektywności lub skuteczności prowadzenia jej spraw przez Zarząd Spółki Dominującej obecnie lub w przyszłości.

Podczas badania zgodnego z KSB stosujemy zawodowy osąd i zachowujemy zawodowy sceptycyzm, a także:

- identyfikujemy i oceniamy ryzyka istotnego zniekształcenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem, projektujemy i przeprowadzamy procedury badania odpowiadające na te ryzyka i uzyskujemy dowody badania, które są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę naszej opinii. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia wynikającego z oszustwa jest większe niż tego wynikającego z błędu, ponieważ oszustwo może być związane ze złą wiarą, fałszerstwem, celowymi pominięciami, wprowadzeniem w błąd lub obejściem kontroli wewnętrznej;
- uzyskujemy zrozumienie kontroli wewnętrznej stosowanej dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie w danych okolicznościach, ale nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Grupy Kapitałowej;
- oceniamy odpowiedniość zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz racjonalność szacunków księgowych oraz powiązanych ujawnień dokonanych przez Zarząd Spółki Dominującej;
- oceniamy odpowiedniość przyjęcia przez Zarząd Spółki Dominującej założenia kontynuacji działalności oraz, na podstawie uzyskanych dowodów badania, czy istnieje istotna niepewność związana ze zdarzeniami lub warunkami, które mogą podawać w znaczącą wątpliwość zdolność Grupy Kapitałowej do kontynuacji działalności. Jeżeli dochodzimy do wniosku, że istnieje istotna niepewność, wymagane jest od nas zwrócenie uwagi w naszym sprawozdaniu biegłego rewidenta na związane z tym ujawnienia w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym lub, jeżeli takie ujawnienia są nieadekwatne, zmodyfikowanie naszej opinii. Nasze wnioski są oparte na dowodach badania uzyskanych do dnia sporządzenia naszego sprawozdania biegłego rewidenta, jednakże przyszłe zdarzenia lub warunki mogą spowodować, że Grupa Kapitałowa nie będzie kontynuować działalności;
- oceniamy ogólną prezentację, strukturę i zawartość rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym ujawnienia, oraz czy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia będące jego podstawą transakcje i zdarzenia w sposób zapewniający rzetelną prezentację;
- uzyskujemy wystarczające i odpowiednie dowody badania odnośnie informacji finansowych jednostek lub działalności gospodarczych wewnątrz Grupy Kapitałowej w celu wyrażenia opinii na temat rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jesteśmy odpowiedzialni za kierowanie, nadzór i przeprowadzenie badania Grupy Kapitałowej i pozostajemy wyłącznie odpowiedzialni za naszą opinię z badania.

Inne informacje, w tym sprawozdanie z działalności

Na inne informacje składa się sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2024 roku. Za sporządzenie sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej. Ponadto Zarząd Spółki Dominującej jest zobowiązany do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Nasza opinia o rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej i nie wyrażamy o nim żadnej formy zapewnienia wynikającej z KSB. W związku z badaniem rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego naszym obowiązkiem jest zapoznanie się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej, i podczas wykonywania tego, rozpatrzenie, czy jest istotnie niespójne z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym lub naszą wiedzą uzyskaną podczas badania, lub w inny sposób wydaje się istotnie zniekształcone. Jeśli na podstawie wykonanej pracy stwierdzimy istotne zniekształcenia w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, jesteśmy zobowiązani poinformować o tym w naszym sprawozdaniu z badania. Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami Ustawy o biegłych rewidentach jest również wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z przepisami oraz czy jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami, to jest zgodnie z postanowieniami art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości i jest zgodne z informacjami zawartymi w załączonym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

Beata Biolik-Przybyłowska

Biegła Rewident nr 11858
Kluczowa biegła rewident przeprowadzająca badanie w imieniu
Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna,
Poznań, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88 E, firma audytorska nr 4055

Warszawa, 30 września 2025 roku.

3. **Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

Mosty Fotowoltaika Sp.z o.o.
ul. Marywilska 40
03-228 Warszawa
NIP: 5242876856

Podpisuje
z CenCert

Podpisany elektronicznie przez
Jacek Płoc Seratacz
19.12.2025
12:15:22 +01'00'

Agnieszka
Krakowiak

Elektronicznie
podpisany przez
Agnieszka
Krakowiak
Data: 2025.10.01
11:27:55 +02'00'

BILANS
sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku
w złotych

	AKTYWA	30.06.2025	31.12.2024
A.	Aktywa trwałe	107,00	107,00
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
	1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
	2. Wartość firmy		
	3. Inne wartości niematerialne i prawne		
	4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II.	Rzeczowe Aktywa Trwałe	107,00	107,00
	1. Środki trwałe	0,00	0,00
	a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
	b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej		
	c) urządzenia techniczne i maszyny		
	d) środki transportu		
	e) inne środki trwałe		
	2. Środki trwałe w budowie	107,00	107,00
	3. Zaliczki na środki trwałe w budowie		
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,00
	1. Od jednostek powiązanych		
	2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	3. Od pozostałych jednostek		
IV.	Inwestycje długoterminowe	0,00	0,00
	1. Nieruchomości		
	2. Wartości niematerialne i prawne		
	3. Długoterminowe aktywa finansowe	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		
	c) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne długoterminowe aktywa finansowe		
	4. Inne inwestycje długoterminowe		
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
	1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe		
B.	Aktywa obrotowe	6 965,34	13 399,91
I.	Zapasy	0,00	0,00
	1. Materiały		
	2. Półprodukty i produkty w toku		
	3. Produkty gotowe		
	4. Towary		
	5. Zaliczki na dostawy i usługi		
II.	Należności krótkoterminowe	6 960,00	5 166,00
	1. Należności od jednostek powiązanych	0,00	0,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		

	– powyżej 12 miesięcy		
	b) Inne	0,00	0,00
	2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	3. Należności od pozostałych jednostek	6 960,00	5 166,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie spłaty:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	6 960,00	5 166,00
	c) inne		
	d) dochodzone na drodze sądowej		
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5,34	8 233,91
	1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	5,34	8 233,91
	a) w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
	– udziały lub akcje		
	– inne papiery wartościowe		
	– udzielone pożyczki		
	– inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5,34	8 233,91
	– środki pieniężne w kasie i na rachunkach	5,34	8 233,91
	– inne środki pieniężne		
	– inne aktywa pieniężne		
	2. Inne inwestycje krótkoterminowe		
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
C.	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	0,00	0,00
D.	Udziały (akcje) własne	0,00	0,00
	Suma aktywów	7 072,34	13 506,91

	PASYWA	30.06.2025	31.12.2024
A.	Kapitał (fundusz) własny	2 153,53	11 907,91
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	5 000,00
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	0,00	0,00
	1. Nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
	1. z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:	100 000,00	100 000,00
	1. tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki	100 000,00	100 000,00
	2. na udziały (akcje) własne		
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-93 092,09	-73 998,30
VI.	Zysk (strata) netto	-9 754,38	-19 093,79
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 918,81	1 599,00
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,00
	1. Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		
	2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0,00	0,00
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
	3. Pozostałe rezerwy		
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
II.	Zobowiązania długoterminowe	0,00	0,00
	1. Wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00
	2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
	3. Wobec pozostałych jednostek	0,00	0,00
	a) Kredyty i pożyczki		
	b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) Inne zobowiązania finansowe		
	d) zobowiązania wekslowe		
	e) inne		
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	4 918,81	1 599,00
	1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	4 797,00	1 599,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	4 797,00	1 599,00
	– do 12 miesięcy	4 797,00	1 599,00
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) Inne		
	2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
	a) Z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	b) inne		
	3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	121,81	0,00
	a) Kredyty i pożyczki	121,81	0,00
	b) Z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
	c) Inne zobowiązania finansowe		
	d) Z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00
	– do 12 miesięcy		
	– powyżej 12 miesięcy		
	e) Zaliczki otrzymane na dostawy		
	f) Zobowiązania wekslowe		
	g) Z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	0,00	0,00
	h) Z tytułu wynagrodzeń		
	i) Inne		
	4. Fundusze specjalne		
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	1. Ujemna wartość firmy		
	2. Inne rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,00
	– długoterminowe		
	– krótkoterminowe		
	Suma pasywów	7 072,34	13 506,91

Sporządzono:

30.09.2025

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku
Wariant porównawczy - w złotych

	TREŚĆ	30.06.2025	31.12.2024
A.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	0,00	0,00
	– od jednostek powiązanych		
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów		
II.	Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)		
III.	Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		
IV.	Przychody netto ze sprzedaży towarów		
B.	Koszty działalności operacyjnej	9 753,81	19 851,75
I.	Amortyzacja		
II.	Zużycie materiałów i energii		
III.	Usługi obce	9 736,81	19 484,75
IV.	Podatki i opłaty, w tym:	17,00	367,00
	– podatek akcyzowy		
V.	Wynagrodzenia		
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia, w tym:		
	emerytalne		
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe		
VIII.	Wartość sprzedanych towarów		
C.	Zysk (strata) ze sprzedaży (A - B)	-9 753,81	-19 851,75
D.	Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
I.	Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Dotacje		
III.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
IV.	Inne przychody operacyjne		
E.	Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
I.	Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych		
II.	Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		
III.	Inne koszty operacyjne		
F.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C + D - E)	-9 753,81	-19 851,75
G.	Przychody finansowe	0,00	758,72
I.	Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		
a)	od jednostek powiązanych, w tym:		
	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
b)	od pozostałych jednostek, w tym:		
	w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
II.	Odsetki, w tym:		758,72
	– od jednostek powiązanych		
III.	Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	w jednostkach powiązanych		
IV.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
V.	Inne		
H.	Koszty finansowe	0,57	0,76
I.	Odsetki, w tym:		
	– dla jednostek powiązanych		
II.	Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:		
	w jednostkach powiązanych		
III.	Aktualizacja wartości aktywów finansowych		
IV.	Inne	0,57	0,76
I.	Zysk (strata) brutto (F + G - H)	-9 754,38	-19 093,79
J.	Podatek dochodowy		
K.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
L.	Zysk (strata) netto (I - J - K)	-9 754,38	-19 093,79

Sporządzono:

30.09.2025

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku

Metoda pośrednia - w złotych

	TREŚĆ	30.06.2025	31.12.2024
I.	Zysk (strata) netto	-9 754,38	-19 093,79
II.	Korekty razem	1 404,00	653,28
	1. Amortyzacja		
	2. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych		
	3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	0,00	-758,72
	4. Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej		
	5. Zmiana stanu rezerw		
	6. Zmiana stanu zapasów		
	7. Zmiana stanu należności	-1 794,00	1 412,00
	8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek, kredytów)	3 198,00	0,00
	9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	0,00	0,00
	10. Inne korekty		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I +/- II)	-8 350,38	-18 440,51
B.	Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I.	Wpływy	0,00	758,72
	1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
	2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
	3. Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	758,72
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	758,72
	– zbycie aktywów finansowych		
	– dywidendy i udziały w zyskach		
	– spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
	– odsetki	0,00	758,72
	– inne wpływy z aktywów finansowych		
	4. Inne wpływy inwestycyjne		
II.	Wydatki	0,00	0,00
	1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		
	2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
	3. Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych		
	b) w pozostałych jednostkach		
	– nabycie aktywów finansowych		
	– udzielone pożyczki długoterminowe		
	4. Inne wydatki inwestycyjne		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	0,00	758,72
C.	Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I.	Wpływy	121,81	0,00
	1. Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji innych instr. kap. oraz dopl. do kap.)		
	2. Kredyty i pożyczki	121,81	
	3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
	4. Inne wpływy finansowe		
II.	Wydatki	0,00	125 000,00
	1. Nabycie udziałów (akcji) własnych		
	2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		125 000,00
	3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
	4. Spłaty kredytów i pożyczek		
	5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
	6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
	7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
	8. Odsetki		
	9. Inne wydatki finansowe		
III.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	121,81	-125 000,00
D.	Przepływy pieniężne netto razem (A.III +/- B.III. +/- C.III.)	-8 228,57	-142 681,79
E.	Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym :	-8 228,57	-142 681,79
	– zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		
F.	Środki pieniężne na początek okresu	8 233,91	150 915,70
G.	Środki pieniężne na koniec okresu (F +/- D), w tym:	5,34	8 233,91
	– o ograniczonej możliwości dysponowania		

Sporządzono:

30.09.2025

Zestawienie zmian w kapitale (fundusz) własnym
sporządzony za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024

LP	TREŚĆ	30.06.2025	31.12.2024
I	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu	11 907,91	156 001,70
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	korekty błędów		
Ia	Kapitał (fundusz) własny na początek okresu po korektach	11 907,91	156 001,70
1.	Kapitał (fundusz) podstawowy na początek okresu	5 000,00	5 000,00
1.1	zmiany kapitału (funduszu) podstawowego		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie - umorzenie udziałów (akcji)		
1.2	Kapitał (fundusz) podstawowy na koniec okresu	5 000,00	5 000,00
2.	Kapitał (fundusz) zapasowy na początek okresu	0,00	0,00
2.1.	Zmiany kapitału (funduszu) zapasowego		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie		
	pokrycie straty		
2.2.	Stan kapitału (funduszu) zapasowego na koniec okresu		
3.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na początek okresu - zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	0,00	0,00
3.1.	Zmiany kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny		
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
3.2.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny na koniec okresu		
4.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na początek okresu	100 000,00	225 000,00
4.1.	Zmiany pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych	0,00	-125 000,00
a)	zwiększenie		
b)	zmniejszenie	0,00	125 000,00
4.2.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe na koniec okresu	100 000,00	100 000,00
5.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	-93 092,09	-73 998,30
5.1	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu		0,00
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
	korekty błędów		
5.2.	Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach		
a)	zwiększenie (z tytułu)		
b)	zmniejszenie (z tytułu)		
5.3.	Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
5.4.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu	73 998,30	59 846,92
	zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
5.5.	Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po korektach	73 998,30	59 846,92
a)	zwiększenie (z tytułu)	19 093,79	14 151,38
	- przeniesienia strat z lat ubiegłych do pokrycia	19 093,79	14 151,38
b)	zmniejszenie z tytułu		
	- podział zysku		
5.6.	Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	93 092,09	73 998,30
5.7.	Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	-93 092,09	-73 998,30
6.	Wynik netto	-9 754,38	-19 093,79
a)	zysk netto	0,00	0,00
b)	strata netto	9 754,38	19 093,79
c)	odpisy z zysku		
II.	Kapitał (fundusz) własny na koniec okresu	2 153,53	11 907,91
III.	Kapitał (fundusz) własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	2 153,53	11 907,91

Sporządzono: 30.09.2025

4. **Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela (GM) za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.**

Bilans na dzień 30 czerwca 2025 r.

Aktywa	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu
A. Aktywa trwałe	285 195 510,69	292 035 457,13
I. Wartości niematerialne i prawne	17 372 708,42	18 180 741,32
1. Koszty zakończonych prac rozwojowych		
2. Wartość firmy	17 372 708,42	18 180 741,32
3. Inne wartości niematerialne i prawne		
4. Zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
II. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 726 909,00	
1. Wartość firmy - jednostki zależne	1 726 909,00	
2. Wartość firmy - jednostki współzależne		
III. Rzeczowe aktywa trwałe	255 134 586,65	261 250 085,59
1. Środki trwałe	240 660 677,56	248 983 274,57
a) grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	5 471 454,72	5 471 454,72
b) budynki, lokale, prawa do lokali i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	76 123 389,79	78 476 188,97
c) urządzenia techniczne i maszyny	156 524 077,89	162 119 664,24
d) środki transportu	1 616 064,39	1 842 364,52
e) inne środki trwałe	925 690,77	1 073 602,12
2. Środki trwałe w budowie	13 263 606,69	12 204 001,30
3. Zaliczki na środki trwałe w budowie	1 210 302,40	62 809,72
IV. Należności długoterminowe	725 869,22	724 069,22
1. Od jednostek powiązanych		
2. Od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Od pozostałych jednostek	725 869,22	724 069,22
V. Inwestycje długoterminowe	6 991 854,79	8 615 654,87
1. Nieruchomości		
2. Wartości niematerialne i prawne		
3. Długoterminowe aktywa finansowe	5 793 930,27	8 003 284,23
a) w jednostkach powiązanych	22 606,17	22 606,17
- udziały lub akcje	22 606,17	22 606,17
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe		
c) w pozostałych jednostkach	5 771 324,10	7 980 678,06
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki	4 610 748,94	7 245 531,18
- inne długoterminowe aktywa finansowe	1 160 575,16	735 146,88
4. Inne inwestycje długoterminowe	1 197 924,52	612 370,64
VI. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 243 582,61	3 264 906,13
1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 878 022,00	2 938 478,00
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	365 560,61	326 428,13
B. Aktywa obrotowe	83 906 308,73	75 389 925,24
I. Zapasy	15 787 873,65	8 591 417,78
1. Materiały	537 160,80	453 910,78
2. Półprodukty i produkty w toku	3 525 084,90	3 054 297,48
3. Produkty gotowe		
4. Towary	7 530 119,76	444 272,54

Bilans na dzień 30 czerwca 2025 r.

5. Zaliczki na dostawy i usługi	4 195 508,19	4 638 936,98
II. Należności krótkoterminowe	32 433 952,20	18 157 507,73
1. Należności od jednostek powiązanych	4 428,00	8 214,92
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 428,00	8 214,92
- do 12 miesięcy	4 428,00	8 214,92
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
2. Należności od pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Należności od pozostałych jednostek	32 429 524,20	18 149 292,81
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	19 464 322,33	14 592 130,64
- do 12 miesięcy	18 656 090,12	13 783 898,43
- powyżej 12 miesięcy	808 232,21	808 232,21
b) z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	3 557 773,97	2 438 266,63
c) inne	9 377 169,90	1 088 637,54
d) dochodzone na drodze sądowej	30 258,00	30 258,00
III. Inwestycje krótkoterminowe	33 401 264,76	45 702 780,01
1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	30 881 881,06	43 183 396,31
a) w jednostkach powiązanych		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		
- inne papiery wartościowe		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe		
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	30 881 881,06	43 183 396,31
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	21 273 301,44	29 352 986,96
- inne środki pieniężne	9 337 688,89	13 559 518,62
- inne aktywa pieniężne	270 890,73	270 890,73
2. Inne inwestycje krótkoterminowe	2 519 383,70	2 519 383,70
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 283 218,12	2 938 219,72
C. Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy		
D. Udziały (akcje) własne		
Aktywa razem	369 101 819,42	367 425 382,37

Bilans na dzień 30 czerwca 2025 r.

Pasywa	Stan na koniec okresu	Stan na początek okresu
A. Kapitał (fundusz) własny	239 661 237,84	219 626 119,35
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	99 076 000,00	99 076 000,00
II. Kapitał (fundusz) zapasowy, w tym:	51 497 709,33	43 427 925,82
- nadwyżka wartości sprzedaży (wartości emisyjnej) nad wartością nominalną udziałów (akcji)		
III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, w tym:		
- z tytułu aktualizacji wartości godziwej		
IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, w tym:		0,00
- tworzone zgodnie z umową (statutem) spółki		
- na udziały (akcje) własne		
V. Różnice kursowe z przeliczenia	-1 030 060,53	-458 695,28
VI. Zysk (strata) z lat ubiegłych	69 491 478,53	34 396 360,33
VII. Zysk (strata) netto	20 626 110,51	43 184 528,48
VIII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
B. KAPITAŁ MNIEJSZOSCI		
C. UJEMNA WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	22 762,95	34 144,35
I. Ujemna wartość firmy - jednostki zależne	22 762,95	34 144,35
II. Ujemna wartość firmy - jednostki współzależne		
D. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	129 417 818,63	147 765 118,67
I. Rezerwy na zobowiązania	8 393 265,43	8 379 544,43
1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 325 320,00	3 311 599,00
2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	396 178,00	396 178,00
- długoterminowa	391 964,00	391 964,00
- krótkoterminowa	4 214,00	4 214,00
3. Pozostałe rezerwy	4 671 767,43	4 671 767,43
- długoterminowe		
- krótkoterminowe	4 671 767,43	4 671 767,43
II. Zobowiązania długoterminowe	85 553 147,71	96 316 463,35
1. Wobec jednostek powiązanych		
2. Wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
3. Wobec pozostałych jednostek	85 553 147,71	96 316 463,35
a) kredyty i pożyczki	83 122 220,36	93 686 070,69
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	835 297,17	1 128 996,54
d) zobowiązania wekslowe		
e) inne	1 595 630,18	1 501 396,12
III. Zobowiązania krótkoterminowe	27 012 086,00	34 273 838,36
1. Zobowiązania wobec jednostek powiązanych	50 759,60	40 000,00
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne	50 759,60	40 000,00
2. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek, w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale		
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
b) inne		
3. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek	26 808 105,83	34 204 713,60
a) kredyty i pożyczki	17 716 909,73	17 623 974,51
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
c) inne zobowiązania finansowe	727 476,18	826 725,33

Bilans na dzień 30 czerwca 2025 r.

d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	5 537 745,45	7 127 743,99
- do 12 miesięcy	4 341 677,28	5 930 565,84
- powyżej 12 miesięcy	1 196 068,17	1 197 178,15
e) zaliczki otrzymane na dostawy i usługi		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publicznoprawnych	2 231 179,74	8 268 033,87
h) z tytułu wynagrodzeń	345 661,00	283 329,98
i) inne	249 133,73	74 905,92
4. Fundusze specjalne	153 220,57	29 124,76
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 459 319,49	8 795 272,53
1. Ujemna wartość firmy	5 348 801,08	5 667 507,82
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	3 110 518,41	3 127 764,71
- długoterminowe	276 127,22	311 451,86
- krótkoterminowe	2 834 391,19	2 816 312,85
Pasywa razem	369 101 819,42	367 425 382,37

Rachunek zysków i strat (wariant porównawczy)
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Treść	bieżący	poprzedni
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	73 606 400,58	167 993 579,40
- od jednostek powiązanych	19 913,08	38 579,96
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów	59 623 723,88	143 434 445,93
II. Zmiana stanu produktów (zwiększenie - wartość dodatnia, zmniejszenie - wartość ujemna)	2 273 695,00	384 370,29
III. Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	0,00	0,00
IV. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	11 708 981,70	24 174 763,18
B. Koszty działalności operacyjnej	44 492 341,98	102 423 452,51
I. Amortyzacja	8 658 624,84	17 034 572,02
II. Zużycie materiałów i energii	3 496 897,95	9 387 609,70
III. Usługi obce	17 944 961,16	50 957 587,89
IV. Podatki i opłaty, w tym:	1 496 778,34	3 092 464,38
- podatek akcyzowy	0,00	755,00
V. Wynagrodzenia	8 416 787,26	12 914 882,79
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia w tym:	1 797 694,02	3 047 171,03
- emerytalne	629 255,24	1 206 147,75
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	891 854,29	1 629 893,02
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 788 744,12	4 359 271,68
C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)	29 114 058,60	65 570 126,89
D. Pozostałe przychody operacyjne	2 047 303,38	2 561 767,60
I. Zysk z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	227 479,68	0,00
II. Dotacje	96 613,74	477 895,85
III. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	105 607,83
IV. Inne przychody operacyjne	1 723 209,96	1 978 263,92
E. Pozostałe koszty operacyjne	968 869,88	3 778 100,79
I. Strata z tytułu rozchodu niefinansowych aktywów trwałych	0,00	300 400,09
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,00	597 593,55
III. Inne koszty operacyjne	968 869,88	2 880 107,15
F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)	30 192 492,10	64 353 793,70
G. Przychody finansowe	446 700,62	2 037 340,29
I. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,00	0,00
a) od jednostek powiązanych, w tym:	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0,00	0,00
b) od jednostek pozostałych, w tym:	0,00	0,00
- w których jednostka posiada zaangażowanie w kapitale	0	0,00
II. Odsetki, w tym:	446 700,62	803 027,69
- od jednostek powiązanych,	0,00	0,00
III. Zysk z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
- w jednostkach powiązanych	0,00	0,00
IV. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	0,00
V. Inne		1 234 312,60
H. Koszty finansowe	6 245 403,81	13 077 628,76
I. Odsetki, w tym:	4 381 831,48	12 217 193,36
- dla jednostek powiązanych	0,00	15 709,47
II. Strata z tytułu rozchodu aktywów finansowych, w tym:	0,00	456 585,83
- w jednostkach powiązanych	0,00	456 585,83
III. Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0,00	4 863,92
IV. Inne	1 863 572,33	398 985,65
I. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych		
J. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (F+G-H+I)	24 393 788,91	53 313 505,23
K. Odpisy wartości firmy	191 878,80	342 834,55
I. Odpis wartości firmy - jednostki zależne	191 878,80	342 834,55
II. Odpis wartości firmy - jednostki współzależne	-	0,00
L. Odpis ujemnej wartości firmy	11 381,40	22 762,80
I. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki zależne	11 381,40	22 762,80
II. Odpis ujemnej wartości firmy - jednostki współzależne	-	0,00
M. Zysk (strata) z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	0,00	0,00
N. Zysk (strata) brutto (F+G-H)	24 213 291,51	52 993 433,48
O. Podatek dochodowy	3 587 181,00	9 808 905,00
P. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,00	0,00
R. Zyski (straty) mniejszości	0,00	0,00
S. Zysk (strata) netto (I-J-K)	20 626 110,51	43 184 528,48

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)
za okres od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r.

Treść	bieżący	poprzedni
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	5 977 365,66	65 938 682,13
I. Zysk (strata) netto	20 626 110,51	43 184 528,48
II. Korekty razem	-14 648 744,85	22 754 153,65
1. Zysk mniejszości		
2. Zysk (strata) z udziałów (akcji) w jednostkach wycenianych metodą p. własności		
3. Amortyzacja	9 466 657,74	18 650 578,80
4. Odpis wartości firmy	191 878,80	341 634,55
5. Odpisy ujemnej wartości firmy	-11 381,40	-22 762,80
6. Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych	-571 365,25	-372 660,27
7. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 455 891,26	10 950 203,97
8. Zysk/Strata z działalności inwestycyjnej	-227 479,68	-191 816,22
9. Zmiana stanu rezerw	13 721,00	2 389 661,43
10. Zmiana stanu zapasów	-7 196 455,87	-4 888 843,19
11. Zmiana stanu należności	-14 276 444,47	4 976 991,20
12. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych (z wyjątkiem pożyczek, kredytów)	-7 266 198,03	-11 042 525,50
13. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	340 372,08	823 137,12
14. Inne korekty działalności (z konsolidacji)	432 058,97	1 140 554,56
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I±II)	5 977 365,66	65 938 682,13
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 505 829,68	745 232,81
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	227 479,68	333 044,71
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Z aktywów finansowych, w tym:	3 278 350,00	412 188,10
a) w jednostkach powiązanych	0,00	67 193,25
b) w pozostałych jednostkach	3 278 350,00	344 994,85
- zbycie aktywów finansowych,	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	3 278 350,00	0,00
- odsetki	0,00	344 994,85
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
II. Wydatki	6 881 387,95	11 799 680,55
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 891 617,99	6 103 785,31
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00
3. Na aktywa finansowe, w tym:	2 978 787,80	4 536 374,87
a) w jednostkach powiązanych	1 918 787,80	289 071,41
b) w pozostałych jednostkach	1 060 000,00	4 247 303,46
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	1 060 000,00	4 247 303,46
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacone udziałowcom mniejszościowym		
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 010 982,16	1 159 520,37
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 375 558,27	-11 054 447,74
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	121,81	5 610 000,00
kapitału	0,00	0,00
2. Kredyty i pożyczki	121,81	5 610 000,00
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
4. Inne wpływy finansowe	0,00	0,00
II. Wydatki	14 903 444,46	50 604 515,60
1. Nabycie udziałów (akcji) własnych	0,00	0,00
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	0,00	5 611 045,67
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
4. Spłaty kredytów i pożyczek	10 450 979,59	32 357 667,73
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	392 948,52	1 007 303,60
8. Odsetki	4 059 516,35	11 628 498,60
9. Inne wydatki finansowe	0,00	

III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-14 903 322,65	-44 994 515,60
D. Przepływy pieniężne netto razem (A.III±B.III±C.III)	-12 301 515,26	9 889 718,78
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	-12 301 515,26	9 889 718,78
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
F. Środki pieniężne na początek okresu	43 183 396,31	33 293 677,52
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F±D), w tym	30 881 881,06	43 183 396,31
- o ograniczonej możliwości dysponowania	9 608 579,62	13 830 409,35

VII. INFORMACJE DODATKOWE

Ani Emitentowi ani jego instrumentom dłużnym nie przyznano, na wniosek Emitenta lub we współpracy z Emitentem, ratingów kredytowych.

VIII. 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 03.03.2026 godz. 14:35:09
Numer KRS: 0000757591

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		14.11.2018		
Ostatni wpis	Numer wpisu	29	Data dokonania wpisu	09.10.2025
	Sygnatura akt	WA.XIV NS-REJ.KRS/50130/25/116		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIV WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
2.Numer REGON/NIP	REGON: 381805837, NIP: 5242876856
3.Firma, pod którą spółka działa	MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	-----
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. MARYWILSKA, nr 40, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 03-228, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	-----
4.Adres strony internetowej	-----
5. Adres do doręczeń elektronicznych wpisany do Bazy Adresów Elektronicznych	AE:PL-34098-23858-VSCUJ-24

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Informacje o umowie	

1. Informacja o zawarciu lub zmianach umowy spółki	1	15.10.2018 R., REP. A NR 6750/2018, NOTARIUSZ LESZEK ZABIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE
	2	06.07.2020 R., REP. A NR 4475/2020, NOTARIUSZ LESZEK ZABIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. DODANIE § 6(1).
	3	03.07.2025 R., REP. A NR 2926/2025, NOTARIUSZ LESZEK ZABIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE. ZMIANA UMOWY SPÓŁKI POPRZECZ UCHWALENIE NOWEGO TEKSTU UMOWY SPÓŁKI
	4	13.08.2025 R., NOTARIUSZ LESZEK ZABIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REPERTORIUM A NR 3630/2025, ZMIANA UMOWY SPÓŁKI POPRZECZ UCHWALENIE NOWEGO TEKSTU UMOWY SPÓŁKI. 08.09.2025 R., NOTARIUSZ LESZEK ZABIELSKI, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, REPERTORIUM A NR 4004/2025, ZMIANA UMOWY SPÓŁKI POPRZECZ UCHWALENIE NOWEGO TEKSTU UMOWY SPÓŁKI.

Rubryka 5

1. Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2. Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	-----
3. Wspólnik może mieć:	WIĘKSZĄ LICZBĘ UDZIAŁÓW
4. Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	*****
5. Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	*****

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

Brak wpisów

Rubryka 7 - Dane wspólników

1	1. Nazwisko / Nazwa lub firma	GRUPA MOSTY SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ
	2. Imiona	*****
	3. Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	243512045
	4. Numer KRS	0001127972
	5. Posiadane przez wspólnika udziały	50 UDZIAŁÓW O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI 5.000,00 ZŁ
	6. Czy wspólnik posiada całość udziałów spółki?	TAK

Rubryka 8 - Kapitał spółki

1. Wysokość kapitału zakładowego	5 000,00 ZŁ
Podrubryka 1 Informacja o wniesieniu aportu	
Brak wpisów	

Rubryka 9 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 10 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 11 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek

Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu

1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu	ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu	W PRZYPADKU ZARZĄDU WIELOOSOBOWEGO DO REPREZENTOWANIA SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE.

Podrubryka 1

Dane osób wchodzących w skład organu

1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KOWALIK
	2.Imiona	ANDRZEJ MICHAŁ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	72121300279, -----
	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	SKRABACZ
	2.Imiona	JACEK PIOTR
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	69082308279, -----
	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
Brak wpisów

Rubryka 3 - Prokurenci
Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		

1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	70, 10, A, DZIAŁALNOŚĆ BIUR GŁÓWNYCH
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	70, 20, Z, DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE ZARZĄDZANIA
	2	82, 99, , POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA PROWADZENIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	3	64, 99, Z, POZOSTAŁA FINANSOWA DZIAŁALNOŚĆ USŁUGOWA, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZY EMERYTALNYCH, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA
	4	71, 12, , DZIAŁALNOŚĆ W ZAKRESIE INŻYNIERII I ZWIĄZANE Z NIĄ DORADZTWO TECHNICZNE
	5	43, 21, Z, WYKONYWANIE INSTALACJI ELEKTRYCZNYCH
	6	43, 24, Z, WYKONYWANIE POZOSTAŁYCH INSTALACJI BUDOWLANYCH
	7	35, 12, , WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ ZE ŹRÓDEŁ ODNAWIALNYCH
	8	35, 13, Z, PRZESYŁANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
	9	35, 16, Z, MAGAZYNOWANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach			

Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	30.09.2020	OD 15.10.2018 DO 31.12.2019
	2	14.10.2021	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	3	24.08.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	4	10.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	5	10.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	6	01.05.2025	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 15.10.2018 DO 31.12.2019
	2	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	3	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	4	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	5	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
	6	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 15.10.2018 DO 31.12.2019
	2	*****	OD 01.01.2020 DO 31.12.2020
	3	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021

4	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
5	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
6	*****	OD 01.01.2024 DO 31.12.2024

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

31.12.2019

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości

Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności

Brak wpisów

Rubryka 3 - Informacje o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości na podstawie art. 13 ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe albo o zabezpieczeniu majątku dłużnika w postępowaniu w przedmiocie ogłoszenia upadłości albo w postępowaniu restrukturyzacyjnym albo po prawomocnym umorzeniu postępowania restrukturyzacyjnego

Brak wpisów

Rubryka 4 - Umorzenie prowadzonej przeciwko podmiotowi egzekucji z uwagi na fakt, że z egzekucji nie uzyska się sumy wyższej od kosztów egzekucyjnych

Brak wpisów

Dział 5

Rubryka 1 - Kurator

Brak wpisów

Dział 6

Rubryka 1 - Likwidacja

Brak wpisów

Rubryka 2 - Informacje o rozwiązaniu lub unieważnieniu spółki

Brak wpisów

Rubryka 3 - Nie dotyczy

Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu

Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym

Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym

Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym lub o przymusowej restrukturyzacji

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej

Brak wpisów

Rubryka 9 - Informacje o przyjęciu do akt rejestrowych dokumentów dotyczących przekształcenia, połączenia lub podziału transgranicznego

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 03.03.2026

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

2. Ujednolicona aktualna umowa spółki Emitenta

Repertorium A nr 4004 /2025

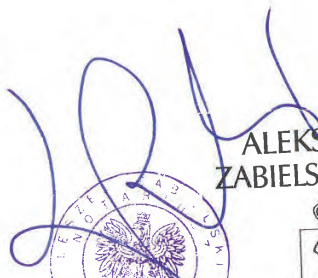
AKT NOTARIALNY

Dnia ósmego września -----
roku dwa tysiące dwudziestego piątego /08-09-2025/ -----
w obecności notariusza **Leszka Zabielskiego**, mającego siedzibę w Warszawie przy
ulicy Górskiego nr 6, w jego Kancelarii, odbyło się Nadzwyczajne Zgromadzenie
Wspólników spółki pod firmą: **Mosty Magazyny Energii spółka z ograniczoną
odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie** (adres: 03-228 Warszawa, Marywilska
nr 40), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod
numerem KRS 0000757591 (REGON: 381805837, NIP: 5242876856), zwanej dalej
„Spółką”.-----

PROTOKÓŁ

§ I. Zgromadzenie otworzył Pan Andrzej Michał
Kowalik, reprezentant jedyne go wspólnika Spółki, który oświadczył, że na dzień
dzisiejszy na godzinę 16⁰⁰, w tutejszej Kancelarii, zostało zwołane Nadzwyczajne
Zgromadzenie Wspólników Spółki z następującym porządkiem obrad:-----

- 1) Otwarcie obrad,-----
- 2) Stwierdzenie prawidłowości zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia
Wspólników oraz jego zdolności do podejmowania uchwał,-----
- 3) Podjęcie uchwały w sprawie zmiany umowy Spółki,-----
- 4) Zamknięcie obrad.-----


**ALEKSANDRA
ZABIELSKA-KRĘŻEL**


NOTARIUSZ W WARSZAWIE

§ II. Pan Andrzej Michał Kowalik oświadczył, że reprezentowana przez niego spółka pod firmą: Grupa Mosty spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jest jedynym wspólnikiem Spółki. -----

Jedynemu Wspólnikowi – stosownie do art. 156 Kodeksu spółek handlowych – przysługują wszelkie uprawnienia Zgromadzenia Wspólników, wobec czego Pan Andrzej Michał Kowalik zaniechał wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia. -----

§ III. Pan Andrzej Michał Kowalik sporządził listę obecności, podpisał ją i stwierdził, że w Zgromadzeniu bierze udział jedyny Wspólnik, reprezentujący cały kapitał zakładowy Spółki, a ponieważ nie wniósł sprzeciwu ani co do odbycia Zgromadzenia, ani co do postawienia poszczególnych spraw do porządku obrad, dzisiejsze Zgromadzenie – stosownie do art. 240 Kodeksu spółek handlowych – jest zdolne do podjęcia uchwał. -----

Pan Andrzej Michał Kowalik stwierdził, że reprezentowany wspólnik jest uprawniony do oddania łącznie 50 głosów. -----

§ IV. Zgromadzenie Wspólników podjęło następującą uchwałę: -----

Uchwała nr 1

Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą:
Mosty Magazyny Energii spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
z siedzibą w Warszawie
w sprawie zmiany umowy Spółki

Na podstawie art. 255 § 1 Kodeksu spółek handlowych Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników dokonuje zmiany umowy Spółki sporządzonej w tutejszej Kancelarii dnia 15 października 2018 roku (Rep. A nr 6750/2018 ze zmianami) w ten sposób, że **umowa Spółki otrzymuje następujące brzmienie:** -----

„UMOWA SPÓŁKI Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ

Postanowienia ogólne

§1.

1. Stawający oświadczają, że zawiązują spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością zwaną dalej „Spółką”. -----
2. Firma Spółki brzmi: **Mosty Magazyny Energii spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.** -----
3. Spółka może używać skrótu firmy w brzmieniu: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. lub Mosty Magazyny Energii spółka z o.o. -----

§2.

Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa. -----

Przedmiot działalności Spółki

§3.

1. Przedmiotem działalności Spółki jest: -----
- 1) Działalność central (head offices) oraz doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70); -----
- 2) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania (PKD 70.20.Z); -----
- 3) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.9); -----
- 4) Działalność związana z administracyjną obsługą biura, włączając działalność wspomagającą (PKD 82.10.Z); -----
- 5) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99); -----
- 6) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z); -----

- 7) Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20); -----
- 8) Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 64.99.Z); -----
- 9) Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z); -----
- 10) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12); -----
- 11) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych oraz komputerów (PKD 77.33.Z); -----
- 12) Wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja energii elektrycznej, handel energią elektryczną (PKD 35.1); -----
- 13) Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych (PKD 35.12); -----
- 14) Przesyłanie energii elektrycznej (PKD 35.13.Z); -----
- 15) Dystrybucja energii elektrycznej (PKD 35.14.Z); -----
- 16) Handel energią elektryczną (PKD 35.15.Z); -----
- 17) Magazynowanie energii elektrycznej (PKD 35.16.Z); -----
- 18) Uprawa zbóż innych niż ryż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona (PKD 01.11.Z); -----
- 19) Uprawa roślin włókniстых (PKD 01.16.Z); -----
- 20) Pozostałe uprawy rolne inne niż wieloletnie (PKD 01.19.Z); -----
- 21) Uprawa drzew i krzewów owocowych ziarnkowych i pestkowych (PKD 01.24.Z); -----
- 22) Uprawa pozostałych drzew i krzewów owocowych oraz orzechów (PKD 01.25.Z); -----
- 23) Uprawa drzew oleistych (PKD 01.26.Z); -----
- 24) Uprawa pozostałych roślin wieloletnich (PKD 01.29.Z); -----
- 25) Rozmnażanie roślin (PKD 01.30.Z); -----
- 26) Działalność usługowa wspomagająca produkcję roślinną (PKD 01.61.Z); -----
- 27) Gospodarka leśna i pozostała działalność leśna, z wyłączeniem pozyskiwania produktów leśnych (PKD 02.10.Z); -----

- 28) Pozyskiwanie drewna (PKD 02.20.Z); -----
- 29) Działalność usługowa związana z leśnictwem (PKD 02.40.Z); -----
- 30) Produkcja wyrobów budowlanych z betonu (PKD 23.61.Z); -----
- 31) Produkcja masy betonowej prefabrykowanej (PKD 23.63.Z); -----
- 32) Produkcja konstrukcji metalowych i ich części (PKD 25.11.Z); -----
- 33) Obróbka metali i nakładanie powłok na metale; obróbka mechaniczna elementów metalowych (PKD 25.5); -----
- 34) Naprawa i konserwacja metalowych wyrobów gotowych (PKD 33.11.Z); -----
- 35) Naprawa i konserwacja maszyn (PKD 33.12.Z); -----
- 36) Odprowadzanie i oczyszczanie ścieków (PKD 37.00.Z); -----
- 37) Odpływ związany z odpadami (PKD 38.2); -----
- 38) Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z); -----
- 39) Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z); -----
- 40) Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z); -----
- 41) Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z); -----
- 42) Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.24.Z); -----
- 43) Tynkowanie (PKD 43.31.Z); -----
- 44) Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z); -----
- 45) Sprzedaż hurtowa odpadów i złomu (PKD 46.87.Z); -----
- 46) Pozostała sprzedaż detaliczna niewyspecjalizowana (PKD 47.12.Z); -----
- 47) Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z); -----
- 48) Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21); -----
- 49) Działalność w zakresie public relations i komunikacji (PKD 73.30); -----
- 50) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.C); -----
- 51) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń rolniczych (PKD 77.31.Z); -----
- 52) Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z); -----
- 53) Wynajem i dzierżawa środków transportu wodnego (PKD 77.34.Z); -----



224 l

- 54) Wynajem i dzierżawa środków transportu lotniczego (PKD 77.35.Z); -----
 55) Działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach (PKD 81.10.Z); -----
 56) Sprzątanie obiektów (PKD 81.2); -----
 57) Niespecjalistyczne sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych (PKD 81.21.Z); -----
 58) Pozostałe sprzątanie budynków i obiektów przemysłowych (PKD 81.22); -----
 59) Pozostałe sprzątanie (PKD 81.23); -----
 60) Działalność usługowa związana z zagospodarowaniem terenów zieleni (PKD 81.30.Z); -----
 61) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.10.Z); -----
 62) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40); -----
 63) Pozostałe pozaszkolne formy edukacji, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 85.59). -----
2. Jeżeli podjęcie przez Spółkę określonego rodzaju działalności będzie, na podstawie odrębnych przepisów, wymagało uzyskania zezwolenia lub koncesji, Spółka podejmie tego rodzaju działalność po uzyskaniu zezwolenia lub koncesji. -----

Kapitał zakładowy i wspólnicy

§ 4.

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 5.000,- (pięć tysięcy) złotych i dzieli się na 50 (pięćdziesiąt) równych i niepodzielnych udziałów, każdy o wartości po 100,- (sto) złotych. -----
2. Udziały są równe i niepodzielne. -----
3. Wspólnik może mieć więcej niż jeden udział. -----
4. Wszystkie udziały w kapitale zakładowym Spółki, to jest 50 udziałów o wartości nominalnej po 100,- złotych zostały objęte przez spółkę pod firmą: Grupa Mosty

2024 K

spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie; udziały zostały opłacone wkładem pieniężnym. -----

5. Podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 30.000.000,- (trzydziestu milionów) złotych – zarówno poprzez podwyższenie wartości nominalnej udziałów jak i ustanowienie nowych udziałów – w terminie do 31 grudnia 2030 roku – nie stanowi zmiany umowy Spółki i może nastąpić jednorazowo lub w kilku etapach, na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników. -----

Kapitał rezerwowy i inne kapitały

§ 5.

W Spółce mogą być tworzone kapitały rezerwowe i inne kapitały na pokrycie szczególnych strat lub wydatków; o utworzeniu oraz użyciu kapitału rozstrzyga Zgromadzenie Wspólników. -----

Umorzenie udziałów

§ 6.

1. Spółka może nabywać udziały własne celem ich umorzenia. -----
2. Umorzenie udziałów wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników. -----
3. Udziały w Spółce mogą być umarzane za zgodą Wspólnika, któremu przysługują (umorzenie dobrowolne). -----
4. Udziały mogą być umorzone z kapitału zakładowego Spółki lub z czystego zysku.
5. Umorzenie z czystego zysku nie wymaga obniżenia kapitału zakładowego. -----

Uczestnictwo w zysku

§ 7.

1. Wspólnicy proporcjonalnie do posiadanych udziałów uczestniczą w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, który został przeznaczony przez Zgromadzenie Wspólników do podziału pomiędzy Wspólników. -----
2. Na warunkach określonych w Kodeksie spółek handlowych, Wspólnikom mogą być wypłacane przez Zarząd zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok

obrotowy, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na tę wypłatę, a ponadto jeżeli zatwierdzone sprawozdanie finansowe Spółki za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i udziały własne.-----

Dopłaty

§ 8.

1. Wspólnicy mogą zostać zobowiązani do dokonania dopłat proporcjonalnie do posiadanych udziałów, w wysokości nieprzekraczającej cztery tysiące razy wartości nominalnej posiadanych udziałów.-----
2. Wysokość i terminy wnoszenia dopłat określa Zgromadzenie Wspólników.-----
3. Zwrot dopłat następuje na podstawie uchwały Zgromadzenia Wspólników.-----
4. Dopłaty mogą być zwracane Wspólnikom bez względu na to, czy są wymagane na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. Zwrot dopłat nie wymaga ogłoszenia w piśmie przeznaczonym dla ogłoszeń Spółki. Zwróconych dopłat nie uwzględnia się przy żądaniu nowych dopłat.-----

Rozporządzanie udziałem

§ 9.

1. Wspólnik może dowolnie rozporządzać udziałami w Spółce.-----
2. Udziały mogą być zastawione.-----
3. Na zasadach określonych w umowie zastawu zastawnik może wykonywać prawo głosu z zastawionych udziałów.-----
4. Warunkiem wykonywania prawa głosu przez zastawnika jest doręczenie Spółce pisemnego zawiadomienia o zamiarze skorzystania z tego uprawnienia.-----
Dopóki zastawnik nie doręczy Spółce zawiadomienia stosownie do postanowień ust. 4, jedynym uprawnionym do wykonywania prawa głosu z zastawionych

udziałów będzie wspólnik, do którego udziały należą. Po doręczeniu takiego zawiadomienia zastawnik będzie jedynym upoważnionym do wykonywania prawa głosu zgodnie z postanowieniami umowy zastawu.-----

Organy Spółki

§ 10.

Organami Spółki są:-----

- 1) Zgromadzenie Wspólników oraz -----
- 2) Zarząd -----

§11.

1. Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków, w tym Prezesa Zarządu.
2. W przypadku Zarządu wieloosobowego do reprezentowania Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie.-----
3. Członek Zarządu powoływany jest na czas nieoznaczony.-----
4. Mandat Członka Zarządu nie wygasa wraz z odbyciem Zgromadzenia Wspólników zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za pierwszy pełny rok obrotowy pełnienia funkcji Członka Zarządu. Mandat wygasa w przypadkach wskazanych w art. 202 § 4 i § 5 oraz art. 203 § 1 Kodeksu spółek handlowych.-----
5. Wykonywanie funkcji członka zarządu może być odpłatne lub nieodpłatne. Wysokość wynagrodzenia za pełnienie funkcji członka zarządu określi każdorazowo Zgromadzenie Wspólników.-----

§12.

1. Poza innymi sprawami wymienionymi w niniejszym akcie założycielskim lub w przepisach prawa, uchwały Wspólników wymaga w szczególności:-----
 - 1) zbycie lub wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części jak również ustanawianie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,-----
 - 2) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości,-----

- 3) ustanowienie ograniczonego prawa rzeczowego na składnikach majątku Spółki, o których mowa w pkt 2, -----
- 4) podwyższanie oraz obniżanie kapitału zakładowego Spółki. -----
2. Rozporządzenie prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości dwukrotnie przewyższającej wysokość kapitału zakładowego nie wymaga uchwały Zgromadzenia Wspólników. -----

Rachunkowość spółki

§13.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy. -----

Postanowienia końcowe

§14.

We sprawach nieuregulowanych niniejszą umową mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.” -----

— uchwała została podjęta jednogłośnie. -----

Pan Andrzej Michał Kowalik stwierdził, że uchwała nr 1 została podjęta. -----

§ V. Wobec wyczerpania porządku obrad Pan Andrzej

Michał Kowalik zamknął Zgromadzenie Wspólników. -----

§ VI. Koszty tego aktu ponosi Spółka. -----

§ VII. Wypisy niniejszego aktu należy wydawać

Spółce i Wspólnikowi. -----

§ VIII. Do niniejszego aktu załączono listę obecności.

§ IX. Pobrano: -----

- 1) wynagrodzenie notariusza za sporządzenie aktu notarialnego –
na podstawie §9 ust.1 pkt 1 rozporządzenia Ministra
Sprawiedliwości z dnia 28 czerwca 2004 roku w sprawie

[Signature]

[Signature]

maksymalnych stawek taksy notarialnej (Dz. U. 2004, Nr 148,

poz. 1564 z późn. zm.) – w kwocie -----

750,- złotych

- 2) podatek od towarów i usług od wynagrodzenia notariusza –
na podstawie art. 41 ust. 1 w związku z art. 146a pkt 1 ustawy
z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz.

U. 2004, Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) – w kwocie -----

172,50 złotych

Sporządzenie wypisu aktu notarialnego jest odrębną czynnością notarialną, za którą pobiera się wynagrodzenie na podstawie § 12 powołanego rozporządzenia z dnia 28 czerwca 2004 roku. -----

Tożsamość Pana Andrzeja Michała Kowalika, syna Andrzeja i Małgorzaty, zamieszkałego w Warszawie (03-697) przy ulicy Byszewskiej nr 12, notariusz stwierdził na podstawie dowodu osobistego oznaczonego DBF 431340 (PESEL 72121300279).-

Akt ten odczytany, przyjęty i podpisany.

Na oryginale właściwe podpisy stron i notariusza.

LESZEK ZABIELSKI notariusz w Warszawie

WYPIS niniejszy został wydany. -----

Pobrano z tytułu taksy notarialnej na podstawie § 12 rozporządzenia z dnia 28 czerwca 2004 roku (Dz. U. 2004, Nr 148, poz. 1564, z późn. zm.) złotych oraz z tytułu podatku od towarów i usług według art.41 ust.1 w związku z art. 146a pkt 1 ustawy z dnia 11 marca 2004 roku o podatku od towarów i usług (Dz. U. 2004, Nr 54, poz. 535 z późn. zm.) złotych.

Wpisano pod rep. A nr/2025. Dnia 2025 roku. -----



[Signature]
Leszek Zabieński
notariusz

- 3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych dokumentem informacyjnym**

MOSTY FOTOWOLTAIKA SP. Z O.O.

Uchwała Zarządu

w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji na okaziciela przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. i emitowanie przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. poszczególnych serii obligacji w ramach programu

§ 1

Działając na podstawie art. 208 §3 oraz §4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, Zarząd Spółki postanawia o ustanowieniu programu emisji obligacji na okaziciela do kwoty 100.000.000 PLN ("**Program**") i emitowaniu przez Emitenta poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu ("**Obligacje**"), obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, przy zachowaniu następujących warunków:

1.1 Tryb Emisji Obligacji

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Emitenta: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. 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, z późniejszymi zmianami lub (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

1.2 Depozyt

Obligacji będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("**KDPW**"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie *delivery versus payment* lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

1.3 Notowanie

Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.



1.4 Zabezpieczenie

Obligacje mogą być emitowane jako obligacje zabezpieczone lub niezabezpieczone, przy czym pierwsza seria Obligacji będzie wyemitowana jako obligacje zabezpieczone.

1.5 Oprocentowanie

Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne. W przypadku oprocentowania zmiennego stopa procentowa będzie oparta o stawkę referencyjną WIBOR albo, w przypadku reformy stawki referencyjnej WIBOR, alternatywną stawkę referencyjną powiększoną o marżę.

1.6 Cel Emisji

Cel emisji Obligacji zostanie wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji, przy czym Obligacje emitowane w ramach Programu będą miały charakter zielonych obligacji, a środki pozyskane z emisji będą wykorzystane na zrefinansowanie i finansowanie projektów, zgodnych z Green Bond Framework Emitenta.

1.7 Warunki emisji obligacji

Bez uszczerbku dla powyższych warunków, szczegółowe warunki emisji obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom danej marży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Spółki.

§ 2

Uchwała została podjęta w trybie obiegowym.

§ 3

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem oddania ostatniego głosu przez członka Zarządu Spółki zapewniającego wymaganą większość głosów za podjęciem tej Uchwały.



PODPISY

Podpis:



Data:

11 lipca 2025 r.

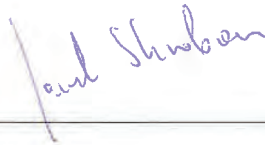
Imię i nazwisko:

Andrzej Michał Kowalik

Stanowisko:

Prezes Zarządu

Podpis:



Data:

11 lipca 2025 r.

Imię i nazwisko:

Jacek Skrabacz

Stanowisko:

Członek Zarządu

Uchwała jedynego wspólnika
MOSTY FOTOWOLTAIKA SP. Z O.O.

z siedzibą w Warszawie

w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji na okaziciela przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. i emitowanie przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. poszczególnych serii obligacji w ramach programu

§ 1

Działając na podstawie art. 227 §2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych ("KSH"), tj. bez odbycia zgromadzenia wspólników, oraz w związku z art. 230 KSH, **Grupa Mosty sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marywilska 40, 03-228 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001127972, o numerze REGON 243512045, o numerze NIP 5732848821, której kapitał zakładowy wynosi 99.076.000 PLN ("**Wspólnik**"), niniejszym wyraża zgodę na ustanowienie programu emisji obligacji na okaziciela do kwoty 100.000.000 PLN ("**Program**") i emitowanie przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. ("**Emitent**") poszczególnych serii obligacji w ramach tego Programu ("**Obligacje**"), obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, przy zachowaniu następujących warunków:

1.1 Tryb Emisji Obligacji

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje będą oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Emitenta: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylecia dyrektywy 2003/71/WE, z późniejszymi zmianami lub (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

1.2 Depozyt

Obligacji będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("**KDPW**"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW może odbywać się w trybie *delivery versus payment* lub z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.



1.3 Notowanie

Obligacje mogą podlegać wprowadzeniu do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.4 Zabezpieczenie

Obligacje mogą być emitowane jako obligacje zabezpieczone lub niezabezpieczone, przy czym pierwsza seria Obligacji będzie wyemitowana jako obligacje zabezpieczone.

1.5 Oprocentowanie

Obligacje będą oprocentowane. Oprocentowanie będzie stałe lub zmienne. W przypadku oprocentowania zmiennego stopa procentowa będzie oparta o stawkę referencyjną WIBOR albo, w przypadku reformy stawki referencyjnej WIBOR, alternatywną stawkę referencyjną powiększoną o marżę.

1.6 Cel Emisji

Cel emisji Obligacji zostanie wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji, przy czym Obligacje emitowane w ramach Programu będą miały charakter zielonych obligacji, a środki pozyskane z emisji będą wykorzystane na zrefinansowanie i finansowanie projektów, zgodnych z Green Bond Framework Emitenta.

1.7 Warunki emisji obligacji

Bez uszczerbku dla powyższych warunków, szczegółowe warunki emisji obligacji dotyczące Obligacji danej serii, w tym poziom danej marży, zostaną ustalone przez Zarząd Spółki Emitenta w drodze odrębnych uchwał emisyjnych dotyczących danej serii Obligacji lub przez osoby upoważnione przez Zarząd Spółki Emitenta.

§ 2

Wspólnik niniejszym upoważnia Zarząd Spółki Emitenta do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych, jak i faktycznych mających na celu ustanowienie Programu i emisję Obligacji.

§ 3

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem złożenia podpisu przez osobę uprawnioną do reprezentacji jedyne go Wspólnika.

PODPISY

w imieniu i na rzecz Grupa Mosty sp. z o.o.,
jedyne go wspólnika Emitenta

Podpis:



Data:

11 lipca 2025 r.

Imię i nazwisko:

Andrzej Michał Kowalik

Stanowisko:

Prezes Zarządu

MOSTY MAGAZYNY ENERGII SP. Z O.O.

("Spółka")

Uchwała Zarządu Spółki

w sprawie emisji przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. obligacji serii A w ramach Programu

§ 1.

Działając na podstawie art. 208 §4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, w związku z uchwałą Spółki (dawniej: Mosty Fotowoltaika sp. z o.o.) z dnia 11 lipca 2025 r. i ustanowieniem przez Spółkę programu emisji obligacji na okaziciela do kwoty 100.000.000 PLN ("**Program**"), Zarząd Spółki postanawia, w ramach Programu, wyemitować do 10.000 sztuk obligacji serii A, o wartości 10.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 100.000.000 PLN ("**Obligacje**"), obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, przy zachowaniu następujących warunków:

1.1 Parametry emisji Obligacji

- (a) wartość nominalna jednej Obligacji: 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych);
- (b) wartość emisyjna jednej Obligacji: 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych);
- (c) maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii: 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk;
- (d) maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji: 100.000.000,00 PLN (słownie: sto milionów złotych);
- (e) oprocentowanie Obligacji: zmienne oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 3,50% w skali roku;
- (f) dzień emisji Obligacji: 5 listopada 2025 r.; oraz
- (g) termin zapadalności Obligacji: 5 listopada 2028 roku.

1.2 Tryb Emisji Obligacji

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje są oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Emitenta: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. 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, z późniejszymi zmianami lub (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

1.3 Depozyt

Obligacji będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW odbędzie się z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

1.4 Notowanie

Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.5 Zabezpieczenie

Obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone i będą zabezpieczone zabezpieczeniami opisanymi w warunkach emisji Obligacji.

1.6 Cel Emisji

Cel emisji Obligacji został wskazany w warunkach emisji Obligacji, przy czym Obligacje będą miały charakter zielonych obligacji, a środki pozyskane z emisji będą wykorzystane na zrefinansowanie i finansowanie projektów, zgodnych z Green Bond Framework Emitenta.

1.7 Warunki emisji obligacji

Bez uszczerbku dla powyższych warunków, szczegółowe warunki emisji Obligacji zostały ustalone w warunkach emisji Obligacji z dnia 30 października 2025 r.

§ 2.

W związku z powyższym Zarząd Spółki zatwierdza warunki emisji Obligacji.

§ 3.

Uchwała została podjęta w trybie obiegowym.

§ 4.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

PODPISY

Podpis:

Data:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:


30/10/2025
PREZES ZARZĄDU

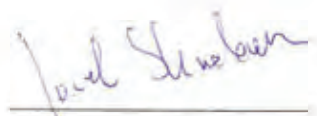
mgr inż. Andrzej Michał Kowalik

Podpis:

Data:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:


30/10/2025
CZŁONEK ZARZĄDU
Jacek Skrabacz

Uchwała jedynego wspólnika
MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.
z siedzibą w Warszawie

w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. obligacji serii A w ramach Programu

§ 1.

Działając na podstawie art. 227 §2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych ("KSH"), tj. bez odbycia zgromadzenia wspólników, oraz w związku z art. 230 KSH, **Grupa Mosty sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie (adres: ul. Marywilska 40, 03-228 Warszawa), wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0001127972, o numerze REGON 243512045, o numerze NIP 5732848821, której kapitał zakładowy wynosi 99.076.000 PLN ("**Wspólnik**"), w związku z uchwałą Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. (dawniej: Mosty Fotowoltaika sp. z o.o.) z dnia 11 lipca 2025 r. i ustanowieniem przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. (dawniej: Mosty Fotowoltaika sp. z o.o.) ("**Emitent**") programu emisji obligacji na okaziciela do kwoty 100.000.000 PLN ("**Program**"), niniejszym wyraża zgodę na emisję przez Emitenta, w ramach Programu, do 10.000 sztuk obligacji serii A, o wartości 10.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej do 100.000.000 PLN ("**Obligacje**"), obejmowanych przez inwestorów instytucjonalnych, przy zachowaniu następujących warunków:

1.1 Parametry emisji Obligacji

- (a) wartość nominalna jednej Obligacji: 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych);
- (b) wartość emisyjna jednej Obligacji: 10.000 PLN (słownie: dziesięć tysięcy złotych);
- (c) maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii: 10.000 (słownie: dziesięć tysięcy) sztuk;
- (d) maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji: 100.000.000,00 PLN (słownie: sto milionów złotych);
- (e) oprocentowanie Obligacji: zmienne oparte o stawkę WIBOR 3M powiększoną o marżę w wysokości 3,50% w skali roku;
- (f) dzień emisji Obligacji: 5 listopada 2025 r.; oraz
- (g) termin zapadalności Obligacji: 5 listopada 2028 roku.

1.2 Tryb Emisji Obligacji

Obligacje będą emitowane zgodnie z art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Obligacje są oferowane w sposób, który nie będzie wymagał od Emitenta: (i) sporządzenia prospektu, o którym mowa w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 r. 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, z późniejszymi zmianami lub (ii) opublikowania memorandum informacyjnego, o którym mowa w art. 38b ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

1.3 Depozyt

Obligacji będą rejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. ("KDPW"). Rejestracja Obligacji w depozycie prowadzonym przez KDPW odbędzie się z udziałem agenta emisji poprzez zapisanie Obligacji w ewidencji, prowadzonej przez agenta emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

1.4 Notowanie

Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.5 Zabezpieczenie

Obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone i będą zabezpieczone zabezpieczeniami opisanymi w warunkach emisji Obligacji.

1.6 Cel Emisji

Cel emisji Obligacji został wskazany w warunkach emisji Obligacji, przy czym Obligacje będą miały charakter zielonych obligacji, a środki pozyskane z emisji będą wykorzystane na zrefinansowanie i finansowanie projektów, zgodnych z Green Bond Framework Emitenta.

1.7 Warunki emisji obligacji

Bez uszczerbku dla powyższych warunków, szczegółowe warunki emisji Obligacji zostały ustalone w warunkach emisji Obligacji z dnia 30 października 2025 r.

§ 2.

W związku z powyższym Wspólnik zatwierdza warunki emisji Obligacji.

§ 3.

Wspólnik niniejszym upoważnia Zarząd Spółki Emitenta do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności prawnych, jak i faktycznych mających na celu emisję Obligacji.

§ 4.

Uchwała została podjęta w trybie obiegowym.

§ 5.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

PODPISY

w imieniu i na rzecz Grupa Mosty sp. z o.o.,
jedyne go wspólnika Emitenta

Podpis:



Data:

30/10/2025

Imię i nazwisko:

PREZES ZARZĄDU

Stanowisko:

mgr inż. Andrzej Michał Kowalik

MOSTY MAGAZYNY ENERGII SP. Z O.O.
("Spółka")

Uchwała Zarządu Spółki
w sprawie przydziału obligacji serii A

§ 1.

Działając na podstawie art. 208 §4 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych, w związku z:

1. uchwałą Spółki z dnia 30 października 2025 r. w sprawie emisji przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. obligacji serii A w ramach Programu;
2. emisją przez Spółkę 10.000 sztuk obligacji serii A, o wartości 10.000 PLN każda i łącznej wartości nominalnej 100.000.000 PLN ("**Obligacje**") w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji na okaziciela do kwoty 100.000.000 PLN ("**Program**"); oraz
3. otrzymaniem przez Spółkę potwierdzenia przyjęcia propozycji nabycia Obligacji,

Zarząd Spółki niniejszym dokonuje przydziału Obligacji inwestorom wskazanym w liście przydziału stanowiącej załącznik do niniejszej uchwały.

§ 2.

Uchwała została podjęta w trybie obiegowym.

§ 3.

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

PODPISY

Podpis:

Data:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Andrzej Michał
Kowalik

Elektronicznie podpisany
przez Andrzej Michał Kowalik
Data: 2025.11.05 14:03:56
+01'00'

Podpis:

Data:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Jacek Piotr
Skrabacz

Elektronicznie podpisany
przez Jacek Piotr
Skrabacz
Data: 2025.11.05
14:06:42 +01'00'

Załącznik

LISTA PRZYDZIAŁU OBLIGACJI SERII A EMITOWANYCH PRZEZ MOSTY MAGAZYN ENERGI SP. Z O.O.

Lp	Investor	Adres	L. obligacji	Nominat	Wartość
1					
2					
3					
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					
11					
12					
13					
14					
15					
16					
17					
18					
19					
20					
21					
22					
23					
24					
25					
26					
27					
28					
29					
30					
31					
32					
33					
34					
35					
36					
37					
38					
39					
40					
41					
42					
43					
44					
RAZEM			10 000		100 000 000

4. Warunki Emisji

Zarządzanie produktami zgodnie z MiFID II - Zarządzanie produktami w ramach dyrektywy 2014/65/UE ("Dyrektywa MiFID II") - Grupą docelową są jedynie klienci profesjonalni i uprawnieni kontrahenci. Ocena grupy docelowej dla obligacji oferowanych przez Dealera (zdefiniowanego poniżej) doprowadziła do wniosku, że: (A) grupą docelową dla obligacji są wyłącznie: (i) osoby lub podmioty, które są wymienione w sekcji I pkt 1–4 załącznika II do Dyrektywy MiFID II; (ii) osoby lub podmioty, które są traktowane na ich wniosek jako klienci profesjonalni zgodnie z sekcją II tego załącznika lub (iii) podmioty uznawane za uprawnionych kontrahentów zgodnie z art. 30 Dyrektywy MiFID II, chyba że przystąpiły one do porozumienia, aby nie traktować ich jako klientów profesjonalnych zgodnie z sekcją I akapit czwarty tego załącznika oraz (B) wszystkie kanały dystrybucji obligacji do osób lub podmiotów stanowiących grupę docelową są odpowiednie. Każda osoba, która następnie oferuje, sprzedaje lub rekomenduje obligacje (dystrybutor) powinna uwzględnić dokonaną przez Dealera ocenę grupy docelowej; jednak dystrybutor, który podlega Dyrektywie MiFID II, jest odpowiedzialny za dokonanie własnej oceny grupy docelowej dla obligacji i wyznaczenie odpowiednich kanałów dystrybucji.

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Niniejszy dokument określa warunki emisji obligacji serii wskazanej w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego (jak zdefiniowano poniżej) ("**Warunki Emisji**"), emitowanych przez spółkę **Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.** (dawniej: Mosty Fotowoltaika sp. z o.o.) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000757591, NIP 5242876856, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN (słownie: pięć tysięcy złotych), posiadającą Stronę Internetową Emitenta ("**Emitent**").

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 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w innej walucie ("**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 2024 r., poz. 708, z późniejszymi zmianami) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 11 lipca 2025 r. w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji na okaziciela przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.) i emitowanie przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.) poszczególnych serii obligacji w ramach programu; (iv) uchwały jedynego wspólnika Emitenta z dnia 11 lipca 2025 r. w sprawie wyrażenia zgody na ustanowienie programu emisji obligacji na okaziciela przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.) i emitowanie przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.) poszczególnych serii obligacji w ramach programu; (v) uchwały zarządu Emitenta z dnia 30 października 2025 r. w sprawie emisji przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. obligacji serii A w ramach programu oraz (vi) uchwały jedynego wspólnika Emitenta z dnia 30 października 2025 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. obligacji serii A w ramach programu.

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 niniejszych Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

"Administrator Stopy Bazowej" oznacza GPW Benchmark S.A. z siedzibą w Warszawie, która na dzień sporządzenia niniejszych Warunków Emisji, jest ujęta w rejestrze administratorów zgodnie z art. 36 Rozporządzenia BMR, posiada zezwolenie Komisji Nadzoru Finansowego na pełnienie funkcji administratora stawek referencyjnych zgodnie z Rozporządzeniem BMR oraz posiada kontrolę nad opracowywaniem Stopy Bazowej lub każdy inny podmiot, który zastąpi GPW Benchmark S.A.;

"Administrator Zabezpieczeń" oznacza SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.;

"Administrator Zastawu" oznacza SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.;

"Agent Emisji" oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, którego funkcję pełni IPOPEMA;

"Agent Dokumentacyjny" oznacza podmiot wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego;

"Agent Kalkulacyjny" oznacza IPOPEMA;

"ASO" oznacza alternatywny system obrotu prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie lub jej następcę prawnego;

"Brak Zezwolenia" oznacza sytuację, w której Administrator Stopy Bazowej, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, nie otrzymał lub zostało mu cofnięte lub zawieszone zezwolenie lub rejestracja dla opracowywania wskaźnika, wskutek czego jego stosowanie jest niemożliwe;

"Cel Emisji" ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego;

"Certyfikat Rezydencji" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 4a pkt. 12 ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2587, z późniejszymi zmianami) lub art. 5a pkt. 21 ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2647, z późniejszymi zmianami);

"Dealer" oznacza IPOPEMA;

"Dokumenty Zabezpieczeń" oznacza jakikolwiek dokument ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji, dokumenty składane w wykonaniu dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji, jak również Umowę Administratora

Zabezpieczeń, Umowę Administratora Zastawu oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Zabezpieczenia;

"Dozwolone Joint Venture" oznacza inwestycję podmiotu z Grupy Kapitałowej (GM) w dowolne Wspólne Przedsięwzięcie w okolicznościach, w których:

- (a) taka inwestycja jest w łącznej kwocie nieprzekraczającej 8.000.000 PLN (licząc od Dnia Emisji) i dotyczy Wspólnego Przedsięwzięcia, w którym uczestniczy Pan Andrzej Michał Kowalik, Pan Piotr Zbigniew Luliński lub Pan Marcin Patryk Woźnica (lub ich spadkobiercy), lub
- (b) taka inwestycja jest w łącznej kwocie nieprzekraczającej 22.000.000 PLN (licząc od Dnia Emisji) i dotyczy Wspólnego Przedsięwzięcia, które powstało na potrzeby rozwoju projektów na Ukrainie, lub
- (c) wyrażono zgodę na taką inwestycję we Wspólne Przedsięwzięcie w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy.

"Dozwolone Rozporządzenie" oznacza każde Rozporządzenie:

- (a) bez względu na wartość następujące w ramach normalnej działalności za pełną wartość oraz na warunkach powszechnie obowiązujących w obrocie gospodarczym, a zbywany majątek (w tym środki pieniężne) zostanie zastąpiony innymi aktywami (w tym środki pieniężne) o takiej samej lub zbliżonej wartości;
- (b) stanowiące zbycie przestarzałych lub zbędnych składników majątku za gotówkę i po godziwej cenie;
- (c) na które wyrażono zgodę w Uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy; lub
- (d) aktywami (innymi niż te, o których mowa w punktach (a) - (c) powyżej), których łączna wartość zsumowana z wartością innych aktywów rozporządzonych w okresie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu nie przekracza 10.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w innych walutach;

"Dzień Emisji" oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego;

"Dzień Płatności Kwoty do Zapłaty" oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji;

"Dzień Płatności Odsetek" oznacza każdy dzień oznaczony w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego, z zastrzeżeniem natychmiastowego lub wcześniejszego wykupu Obligacji;

"Dzień Ratalnego Wykupu" oznacza dzień określony w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego;

"Dzień Roboczy" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy, 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;

"Dzień Ustalenia Prawa" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących Regulacji KDPW lub przepisów prawa nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, trzeci Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji;

"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących regulacji GPW lub Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia stopy procentowej, trzeci Dzień Roboczy przed rozpoczęciem Okresu Odsetkowego, dla którego zostanie ustalona Stopa Procentowa, z zastrzeżeniem, że w przypadku zastosowania Wskaźnika Alternatywnego może to być inny dzień wynikający z zasad ustalania Stopy Bazowej w oparciu o Wskaźnik Alternatywny;

"Dzień Wcześniejszego Wykupu" oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Dniem Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;

"Dzień Wykupu" oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego;

"Elektrownia" oznacza instalację elektrowni wiatrowej w miejscowości Wyszyny Kościelne, gmina Stupsk, oraz w miejscowości Szydłówek, gmina Szydłowo, należącą do Poręczyciela (GM);

"EUR" oznacza walutę euro;

"Ewidencja" oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji prowadzoną przez Agenta Emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

"Formularz Przyjęcia" oznacza formularz przyjęcia Propozycji Nabycia Obligacji w formie załączonej do Propozycji Nabycia Obligacji;

"Green Bond Framework" oznacza aktualny dokument opracowany przez Emitenta zgodnie z Green Bond Principles określający zasady: (i) wykorzystania środków z emisji m.in. Obligacji, wraz z kryteriami kwalifikacji projektów, które mogą być finansowane lub refinansowane ze środków pozyskanych w ramach emisji m.in. Obligacji; (ii) procesu oceny i selekcji projektów pod kątem ich zgodności ze zdefiniowanymi kryteriami środowiskowymi (iii) zarządzania środkami z emisji m.in. Obligacji oraz (iv) raportowania wydatkowania środków pozyskanych z emisji m.in. Obligacji oraz wpływu na środowisko naturalne finansowanych lub refinansowanych projektów, wraz z wszelkimi jego późniejszymi zmianami, aktualizacjami lub dokumentami, które go zastępują, dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Ekspertskiej;

"Green Bond Principles" oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2025 roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*);

"Grupa Kapitałowa" oznacza Emitenta oraz podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 pkt 37 Ustawy o Rachunkowości);

"Grupa Kapitałowa GM" oznacza Poręczyciela (GM) oraz podmioty, wobec których jest on jednostką dominującą (zgodnie z definicją zawartą w art. 3 ust. 1 pkt 37 Ustawy o Rachunkowości);

"IPOPEMA" oznacza IPOPEMA SECURITIES S.A. z siedzibą w Warszawie;

"Katalog" oznacza katalog załączony do Rozporządzenia Ministra Sprawiedliwości w sprawie szczegółowej organizacji i sposobu prowadzenia rejestru zastawów z dnia 15 października 1997 r. jako załącznik 1 (Dz. U. Nr 134, poz. 892, z późniejszymi zmianami);

"KDPW" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie;

"Kodeks Postępowania Cywilnego" oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego.

"Kontrola" oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 51% 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.

"Korekta" oznacza wartość lub działanie, określone zgodnie z punktem 6.4.8, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem Wskaźnika Alternatywnego;

"Kwota do Zapłaty" oznacza wyrażoną w PLN kwotę równą łącznej wartości świadczeń pieniężnych z Obligacji, tj. odpowiednio Kwoty Odsetek, Raty Wykupu, kwoty Premii lub wartość nominalną, płatną w Dniu Płatności Odsetek lub Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu lub Dniu Ratalnego Wykupu, którą Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi;

"Kwota Odsetek" oznacza wyrażoną w PLN kwotę z tytułu oprocentowania Obligacji, którą Emitent zobowiązany jest zapłacić Obligatariuszowi, zgodnie z Warunkami Emisji;

"Marża" oznacza marżę odsetkową określoną w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego;

"Materiały Przechowywane" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami;

"Mosty Obrót" oznacza Mosty Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

"Należność Główna" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie, wskazaną odpowiednio w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego (*Wartość nominalna jednej Obligacji*) albo w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego (*Wartość nominalna jednej Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu*);

"Niezależna Opinia Ekspertka" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. *Second Party Opinion*) z dnia 30 września 2025 r. wydaną przez Krajową Agencję Poszanowania Energii, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą zgodności Green Bond Framework z Green Bond Principles wraz z wszelkimi jej aktualizacjami, zmianami oraz dokumentami, które ją zastępują;

"Obligacje" oznaczają zabezpieczone obligacje na okaziciela emitowane na podstawie Warunków Emisji;

"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;

"Ogłoszenie Końca Publikacji" oznacza wydanie przez Administratora Stopy Bazowej lub podmiot go nadzorujący oficjalnego oświadczenia, że wskaźnik, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji przestał lub przestanie być publikowany na stałe, a w dacie tego oświadczenia nie został wyznaczony następca, który będzie nadal obliczał lub publikował ten wskaźnik;

"Okres Odsetkowy" oznacza okres rozpoczynający się w Dniu Płatności Odsetek (włączając ten dzień) i kończący się w następnym Dniu Płatności Odsetek (wyłączając ten dzień), z tym że pierwszy Okres Odsetkowy rozpoczynać się będzie w Dniu Emisji (włączając ten dzień), a ostatni Okres Odsetkowy kończyć się będzie w Dniu Wykupu (wyłączając ten dzień), z zastrzeżeniem, że Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na wcześniejszy wykup Obligacji realizowany zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji;

"Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji" oznacza oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożone zgodnie z art. 777 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez dany Podmiot Zobowiązany względem Administratora Zabezpieczeń, sporządzone w formie aktów notarialnych;

"Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia" oznacza dokument zasadniczo zgodny ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 (*Wzór Oświadczenia o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia*), podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta i sporządzany na bazie: (a) oświadczenia Emitenta w sprawie Należności Głównej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz należności głównej pozostałych obligacji wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych w ramach Programu Emisji oraz (b) Wartości Przedmiotów Zabezpieczeń;

"Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia Pro Forma" oznacza dokument zasadniczo zgodny ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 (*Wzór*

Oświadczenia o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia Pro Forma), podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta i sporządzany na bazie: (a) oświadczenia Emitenta w sprawie Należności Głównej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz należności głównej pozostałych obligacji wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych w ramach Programu Emisji oraz (b) Wartości Przedmiotów Zabezpieczeń;

"Pełnomocnictwa do Rachunków" oznacza Pełnomocnictwa do Rachunków (Emitent), Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia, Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV1), Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV2), Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV3), Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV4), Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV5), Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV6), Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV7);

"Pełnomocnictwa do Rachunków (Emitent)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (Emitent) (innych niż Rachunek Obsługi Zadłużenia) udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV1)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV1) udzielone przez SPV1 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV2)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV2) udzielone przez SPV2 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV3)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV3) udzielone przez SPV3 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV4)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV4) udzielone przez SPV4 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV5)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV5) udzielone przez SPV5 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV6)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV6) udzielone przez SPV6 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwa do Rachunków (SPV7)" oznacza pełnomocnictwa do rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV7) udzielone przez SPV7 na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia" oznacza pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty;

"PLN" oznacza złoty polski;

"Podatek Dochodowy" oznacza (i) podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu ustawy z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2587, z późniejszymi zmianami) lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi, oraz odpowiednio (ii) podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu ustawy z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 2647, z późniejszymi zmianami) lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi;

"Podmiot Prowadzący Rachunek" oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje;

"Podmiot Wyznaczający" oznacza (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (ii) inne podobne ciało, grupę lub organizację powołaną w celu wskazania zamiennika dla wskaźnika, na podstawie którego jest określone oprocentowanie dla Obligacji, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych lub (iii) Komisję Nadzoru Finansowego;

"Podmiot Zobowiązany" oznacza Emitenta, Poręczyciela (GM), Mosty Obrót, SPV1, SPV2, SPV3, SPV4, SPV5, SPV6, SPV7 oraz każdy inny podmiot, który ustanowił Zabezpieczenie Obligacji, a **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza każdy z tych podmiotów z osobna.

"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 10 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*);

"Podstawowa Działalność Gospodarcza" oznacza działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej GM polegającą w szczególności na: (i) wytwarzaniu energii elektrycznej, (ii) przesyłaniu energii elektrycznej, (iii) dystrybucji energii elektrycznej oraz (iv) handlu energią elektryczną;

"Poręczenia" oznacza Poręczenie (GM), Poręczenie (SPV1), Poręczenie (SPV2), Poręczenie (SPV3), Poręczenie (SPV4), Poręczenie (SPV5), Poręczenie (SPV6) oraz Poręczenie (SPV7);

"Poręczenie (GM)" oznacza poręczenie udzielone przez Poręczyciela (GM) na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy Poręczycielem (GM) a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV1)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV1 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV1 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV2)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV2 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV2 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV3)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV3 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV3 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV4)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV4 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV4 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV5)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV5 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV5 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV6)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV6 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV6 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczenie (SPV7)" oznacza poręczenie udzielone przez SPV7 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV7 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Poręczyciel" oznacza Poręczyciela (GM), SPV1, SPV2, SPV3, SPV4, SPV5, SPV6 oraz SPV7.

"Poręczyciel (GM)" oznacza Grupa Mosty sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001127972, NIP 5732848821, o kapitale zakładowym 99.076.000,00 PLN;

"Posiadacz" oznacza Obligatariusza;

"Postanowienia Kwalifikowane" oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach;

"Poświadczenie Zgodności" oznacza dokument zasadniczo zgodny ze wzorem załączonym do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta zawierający obliczenie Wskaźnika Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnika Zadłużenia, wyliczanych i publikowanych zgodnie z zasadami wskazanymi w punkcie 11 (*Wskaźniki Finansowe*), wraz ze wskazaniem odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych, w oparciu o które takich kalkulacji dokonano.

"Pożyczki Wewnętrzne" oznacza jakiegokolwiek pożyczki środków z emisji Obligacji na podstawie umów pożyczek lub czynności prawnych o analogicznym skutku prawnym zawartych lub dokonanych pomiędzy Emitentem jako pożyczkodawcą oraz SPV jako pożyczkobiorcą.

"Premia" oznacza premię z tytułu realizacji opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta, o której mowa w punkcie 7.5.1 (*Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta*), określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego;

"Propozycja Nabycia Obligacji" oznacza propozycję nabycia Obligacji, do której załącznik stanowią Warunki Emisji;

"Przelewy na Zabezpieczenie" oznacza Przelew na Zabezpieczenie (Emitent), Przelew na Zabezpieczenie (SPV1), Przelew na Zabezpieczenie (SPV2), Przelew na

Zabezpieczenie (SPV3), Przelew na Zabezpieczenie (SPV4), Przelew na Zabezpieczenie (SPV5), Przelew na Zabezpieczenie (SPV6) oraz Przelew na Zabezpieczenie (SPV7).

"Przelew na Zabezpieczenie (Emitent)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV1)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV1 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV1 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV2)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV2 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV2 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV3)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV3 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV3 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV4)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV4 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV4 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV5)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV5 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV5 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV6)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV6 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV6 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przelew na Zabezpieczenie (SPV7)" oznacza przelew na zabezpieczenie dokonany przez SPV7 na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 30 października 2025 roku zawartej pomiędzy SPV7 a Administratorem Zabezpieczeń;

"Przypadek Naruszenia" oznacza dowolne ze zdarzeń stanowiących Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania;

"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 9 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*);

"Rachunek Obsługi Zadłużenia" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 62 1050 1025 1000 0090 8582 6304 prowadzony w ING Bank Śląski S.A. w Walucie Emisji, będący przedmiotem Zastawów na Rachunkach (Emitent).

"Rachunek Papierów Wartościowych" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

"Rachunek Zbiorczy" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;

"Rata Wykupu" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę przypadającą do zapłaty w Dniu Ratalnego Wykupu lub Dniu Wykupu, w wysokości określonej w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego.

"Refinansowanie" oznacza jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe zaciągnięte przez SPV celem, między innymi, bezpośredniego lub pośredniego wcześniejszego wykupu Obligacji przez Emitenta w wysokości kwoty Pożyczki Wewnętrzgrupowej udzielonej tej SPV.

"Regulacje KDPW" oznaczają obowiązujące regulaminy, uchwały, procedury i innego rodzaju regulacje przyjęte przez KDPW, określające sposób prowadzenia przez KDPW systemu depozytowego, w szczególności Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych i Szczegółowe zasady działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych;

"Rozporządzenie" oznacza każdą sprzedaż, przeniesienie posiadania, najem/dzierżawę, darowiznę lub inne zbycie lub oddanie do używania w ramach pojedynczej transakcji lub kilku powiązanych lub kilku niepowiązanych transakcji.

"Rozporządzenie BMR" 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 (Tekst mający znaczenie dla EOG);

"Rozporządzenie MAR" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku 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.

"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;

"Rzeczoznawca" oznacza podmiot wskazany w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.

"Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach;

"**SPV**" oznacza SPV1, SPV2, SPV3, SPV4, SPV5, SPV6 oraz SPV7 lub którąkolwiek z nich.

"**SPV1**" oznacza Mosty BESS 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000801645, NIP 5242890023, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**SPV2**" oznacza Mosty BESS 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000893715, NIP 5242917785, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**SPV3**" oznacza Mosty BESS 3 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000419848, NIP 5242751126, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**SPV4**" oznacza Mosty BESS 4 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001184265, NIP 5243045229, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**SPV5**" oznacza Mosty BESS 5 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001201183, NIP 5243053832, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**SPV6**" oznacza Mosty BESS 6 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001195625, NIP 5243050940, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**SPV7**" oznacza Mosty BESS 7 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001193388, NIP 5243049569, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową określoną w punkcie 6.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*);

"**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;

"Strona Internetowa Emitenta" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.mosty.pl;

"Środki Zabezpieczenia" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew na zabezpieczenie, poręczenie, prawo zatrzymania, prawo z weksla lub inne obciążenie majątku bądź przychodów Podmiotu Zobowiązanego wywierające skutek zabezpieczenia wierzytelności lub inne zabezpieczenia osobiste lub rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiejkolwiek osoby oraz jakiejkolwiek prawa rzeczowe lub osobiste mające podobny efekt;

"Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach;

"Umowa Administratora Zabezpieczeń" oznacza umowę z dnia 30 października 2025 roku zawartą pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Emitentem powołującą SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń.

"Umowa Administratora Zastawu" oznacza umowę z dnia 30 października 2025 roku zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu a Emitentem powołującą SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. do pełnienia funkcji Administratora Zastawu.

"Uprawnieni Obligatariusze" ma znaczenie nadane w punkcie 13.2.1;

"Ustawa o Biegłych Rewidentach" oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

"Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tj: Dz. U. 2023 r., poz. 646, z późniejszymi zmianami);

"Ustawa o Rachunkowości" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2019 r., poz. 351, z późniejszymi zmianami).

"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).

"Waluta Emisji" oznacza EUR lub PLN, w każdym przypadku wskazaną w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego.

"WIBOR" oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu trzymiesięcznych depozytów, wyrażony w punktach procentowych w skali roku;

"Wskaźnik Alternatywny" oznacza wskaźnik, który zastępuje WIBOR lub inny wskaźnik alternatywny, który go zastępuje w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji oraz zgodnie z Rozporządzeniem BMR (w zakresie, w jakim to ma zastosowanie);

"**Wskaźniki Finansowe**" oznacza Wskaźnik Pokrycia Aktywów, Wskaźnik Zadłużenia oraz Wskaźnik Zabezpieczenia.

"**Wskaźnik Pokrycia Aktywów**" ma znaczenie nadane w punkcie 11.3;

"**Wskaźnik Zabezpieczenia**" ma znaczenie nadane w punkcie 11.3;

"**Wskaźnik Zadłużenia**" ma znaczenie nadane w punkcie 11.3;

"**Wspólne Przedsięwzięcie**" oznacza jakiegokolwiek podmiot o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, spółki cywilnej lub innego podmiotu.

"**Wyceny Aktywów**" oznacza Wycenę Aktywów (Emitent), Wycenę Aktywów (Elektrownia) oraz Wyceny Aktywów (SPV);

"**Wycena Aktywów (Emitent)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (Emitent), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"**Wycena Aktywów (Elektrownia)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (Elektrownia) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"**Wycena Aktywów (SPV1)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV1), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"**Wycena Aktywów (SPV2)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV2), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"**Wycena Aktywów (SPV3)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV3), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"**Wycena Aktywów (SPV4)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV4), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"**Wycena Aktywów (SPV5)**" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV5), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Aktywów (SPV6)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV6), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Aktywów (SPV7)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV7), przygotowaną w oparciu o metodę wartości księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wyceny Aktywów (SPV)" oznacza Wycenę Aktywów (SPV1), Wycenę Aktywów (SPV2), Wycenę Aktywów (SPV3), Wycenę Aktywów (SPV4), Wycenę Aktywów (SPV5), Wycenę Aktywów (SPV6) oraz Wycenę Aktywów (SPV7).

"Wycena Przelewów" oznacza Wycenę Przelewów (SPV1), Wycenę Przelewów (SPV2), Wycenę Przelewów (SPV3), Wycenę Przelewów (SPV4), Wycenę Przelewów (SPV5), Wycenę Przelewów (SPV6) oraz Wycenę Przelewów (SPV7).

"Wycena Przelewów (SPV1)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV1), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Przelewów (SPV2)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV2), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Przelewów (SPV3)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV3), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Przelewów (SPV4)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV4), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Przelewów (SPV5)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV5), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Przelewów (SPV6)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV6), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Przelewów (SPV7)" oznacza wycenę aktywów będących przedmiotem Przelewu na Zabezpieczenie (SPV7), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wyceny Rachunków" oznacza Wycenę Rachunków (Emitent), Wycenę Rachunków (SPV1), Wycenę Rachunków (SPV2), Wycenę Rachunków (SPV3), Wycenę Rachunków (SPV4), Wycenę Rachunków (SPV5), Wycenę Rachunków (SPV6) oraz Wycenę Rachunków (SPV7);

"Wycena Rachunków (Emitent)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (Emitent) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji;

"Wycena Rachunków (SPV1)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV1) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Rachunków (SPV2)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV2) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Rachunków (SPV3)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV3) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Rachunków (SPV4)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV4) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Rachunków (SPV5)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV5) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Rachunków (SPV6)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV6) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Rachunków (SPV7)" oznacza wycenę rachunków bankowych będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV7) stanowiącą Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wyceny Udziałów" oznacza Wycenę Udziałów (Emitent), Wycenę Udziałów (Mosty Obrót) oraz Wyceny Udziałów (SPV).

"Wycena Udziałów (Emitent)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (Emitent), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (Mosty Obrót)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (Mosty Obrót), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV1)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV1), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV2)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV2), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV3)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV3), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV4)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV4), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV5)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV5), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV6)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV6), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wycena Udziałów (SPV7)" oznacza wycenę udziałów będących przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV7), która stanowi Załącznik 7 (Wyceny), z zastrzeżeniem jej aktualizacji na zasadach opisanych w niniejszych Warunkach Emisji.

"Wyceny Udziałów (SPV)" oznacza Wycenę Udziałów (SPV1), Wycenę Udziałów (SPV2), Wycenę Udziałów (SPV3), Wycenę Udziałów (SPV4), Wycenę Udziałów (SPV5), Wycenę Udziałów (SPV6) oraz Wycenę Udziałów (SPV7).

"Wyceny" oznacza Wyceny Aktywów, Wyceny Rachunków, Wyceny Udziałów oraz Wyceny Przelewów.

"Zabezpieczenie Obligacji" oznacza każdy Środek Zabezpieczenia opisany w punkcie 5.2 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.

"Zabezpieczenie Obligacji (SPV)" oznacza każde Zabezpieczenie Obligacji ustanowione przez daną SPV oraz każde Zabezpieczenie Obligacji ustanowione przez Emitenta na udziałach lub w związku z udziałami w danej SPV.

"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.

"Zastawy na Aktywach" oznacza Zastaw na Aktywach (Emitent), Zastaw na Aktywach (Elektrownia), Zastaw na Aktywach (SPV1), Zastaw na Aktywach (SPV2), Zastaw na Aktywach (SPV3), Zastaw na Aktywach (SPV4), Zastaw na Aktywach (SPV5), Zastaw na Aktywach (SPV6) oraz Zastaw na Aktywach (SPV7);

"Zastaw na Aktywach (Emitent)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do Emitenta, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (Elektrownia)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do Poręczyciela (GM), tworzącym Elektrownię i stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B3 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV 1)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV1, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV2)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV2, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV3)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV3, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV4)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV4, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV5)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV5, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV6)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV6, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Aktywach (SPV7)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze, należącym do SPV7, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu), na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach" oznacza Zastawy na Rachunkach (Emitent), Zastawy na Rachunkach (SPV1), Zastawy na Rachunkach (SPV2), Zastawy na Rachunkach (SPV3), Zastawy na Rachunkach (SPV4), Zastawy na Rachunkach (SPV5), Zastawy na Rachunkach (SPV6) oraz Zastawy na Rachunkach (SPV7).

"Zastawy na Rachunkach (Emitent)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych Emitenta (w tym na Rachunku Obsługi Zadłużenia) na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV1)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV1 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV2)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV2 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV3)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV3 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV4)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV4 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV5)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV5 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV6)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV6 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Rachunkach (SPV7)" oznacza zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich rachunkach bankowych SPV7 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy na Udziałach" oznacza Zastaw na Udziałach (Emitent), Zastaw na Udziałach (Mosty Obrót), Zastaw na Udziałach (SPV1), Zastaw na Udziałach (SPV2), Zastaw na Udziałach (SPV3), Zastaw na Udziałach (SPV4), Zastaw na Udziałach (SPV5), Zastaw na Udziałach (SPV6) oraz Zastaw na Udziałach (SPV7).

"Zastaw na Udziałach (Emitent)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w Emitencie na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (Mosty Obrót)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w Mosty Obrót na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV1)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV1 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV2)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV2 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV3)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV3 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV4)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV4 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV5)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV5 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV6)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV6 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastaw na Udziałach (SPV7)" oznacza zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV7 na rzecz Administratora Zastawu.

"Zastawy Rejestrowe" oznacza Zastawy na Aktywach, Zastawy na Rachunkach oraz Zastawy na Udziałach.

"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 8.4.1;

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

"Zielone Projekty" oznacza projekty realizowane przez członków Grupy Kapitałowej zaklasyfikowane do finansowania lub refinansowania środkami netto pozyskanymi z emisji Obligacji w oparciu o szczegółowe zasady opisane w Green Bond Framework;

"Zmiana Kontroli Emitenta" oznacza sytuację, w której jakikolwiek podmiot inny niż Poręczyciel (GM) uzyska bezpośrednio lub pośrednio Kontrolę nad Emitentem.

"Zmiana Kontroli Poręczyciela (GM)" oznacza sytuację, w której jakakolwiek osoba lub podmiot inny niż Pan Andrzej Michał Kowalik (lub jego spadkobiercy) uzyska bezpośrednio lub pośrednio Kontrolę nad Poręczycielem (GM).

"Żądanie Zwolnienia ZO" ma znaczenie nadane w punkcie 13.2.2.

2. STATUS PRAWNY OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja jest papierem wartościowym na okaziciela, emitowanym w serii, zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi w 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.
- 2.2 Emitent zobowiązuje się, nieodwołalnie i bezwarunkowo, do spełnienia na rzecz Obligatariuszy świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.3 Zobowiązania z Obligacji stanowić będą nieodwołalne, niepodporządkowane, zabezpieczone i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są one równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa polskiego) mają

pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.

- 2.4 Obligacje zostaną wprowadzone do obrotu na ASO w terminie wskazanym w punkcie 11 Suplementu Emisyjnego.

3. OPIS OBLIGACJI

- 3.1 Wartość nominalna każdej Obligacji została wskazana w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego.
- 3.2 Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia została wskazana w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego.
- 3.3 Łączna maksymalna wartość nominalna emitowanych Obligacji została wskazana w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 3.4 Obligacje emitowane są w Dniu Emisji i podlegają wykupowi w Dniu Wykupu lub Dniu Wcześniejszego Wykupu lub Dniu Ratalnego Wykupu.
- 3.5 Obligacje są obligacjami zabezpieczonymi.
- 3.6 Formularz Przyjęcia może zostać złożony w postaci elektronicznej, w tym w formie elektronicznej (tj. postaci elektronicznej opatrzonej kwalifikowanym podpisem elektronicznym).
- 3.7 W celu zmiany lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu, 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).
- 3.8 W ramach Programu Emisji Emitent nie będzie emitował innych serii zabezpieczonych obligacji, których data wykupu będzie przypadać wcześniej niż Data Wykupu.

4. CEL EMISJI OBLIGACJI

- 4.1 Cel Emisji wskazany w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego stanowi cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach.
- 4.2 Środki netto z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek lub rachunki Emitenta wydzielone na potrzeby realizacji Celu Emisji.
- 4.3 Środki netto z emisji Obligacji będą zarządzane w sposób zgodny z Green Bond Framework.
- 4.4 Z uwzględnieniem szczegółowych zasad wskazanych w Green Bond Framework, nie rzadziej niż raz w roku (począwszy od roku kalendarzowego następującego po Dniu Emisji), Emitent będzie udostępniać, poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, raporty z alokacji środków netto pozyskanych z emisji Obligacji oraz raporty

przedstawiające wyniki i wpływ środowiskowy inwestycji finansowanych lub refinansowanych ze środków netto z emisji Obligacji w sposób zgodny ze standardem ICMA, przy czym takie sprawozdanie powinno zawierać co najmniej: (i) krótki opis każdego Zielonego Projektu finansowanego z Obligacji wraz ze wskazaniem kwot z emisji Obligacji przeznaczonych na jego finansowanie; oraz (ii) wszelkie aktualizacje Green Bond Framework oraz Niezależnej Opinii Ekspertkiej.

5. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

5.1 Zabezpieczenia

5.1.1 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 i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, zabezpieczone są zabezpieczeniami wymienionymi w punkcie 5.2 Warunków Emisji.

5.1.2 Zabezpieczenia Obligacji obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone. Zabezpieczenia Obligacji będą ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub w przypadku Zastawów Rejestrowych na rzecz Administratora Zastawu. Administrator Zabezpieczeń oraz Administrator Zastawu działają w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji.

5.1.3 Do Dnia Emisji w stosunku do Obligacji podpisane zostaną: (i) umowy dotyczące Zastawów na Aktywach; (ii) umowy dotyczące Zastawów na Rachunkach; (iii) umowy dotyczące Zastawów na Udziałach; (iv) umowy dotyczące Poręczeń, (v) umowy dotyczące Przelewów na Zabezpieczenie, (vi) Pełnomocnictwa do Rachunków oraz (vii) Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji. Zastawy Rejestrowe wynikające z umów, o których mowa w niniejszym punkcie zostaną ustanowione w momencie wpisania ich do rejestru zastawów, co może mieć miejsce po Dniu Emisji.

5.1.4 W przypadku egzekucji z:

- (a) Zastawów Rejestrowych, Obligatariusze mogą zaspokoić się z tych zabezpieczeń, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zastawu;
- (b) Zabezpieczeń Obligacji innych niż Zastawy Rejestrowe, Obligatariusze mogą zaspokoić się z tego zabezpieczenia, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zabezpieczeń,

instrukcji egzekucyjnej, sporządzonej zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 6 (*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 Zabezpieczeń lub Umowy Administratora Zastawu), przy czym w przypadku otrzymania przez, odpowiednio, Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu odmiennych Instrukcji Egzekucyjnych w zakresie sposobów zaspokojenia, odpowiednio, Administrator Zabezpieczeń lub Administrator Zastawu będzie zobowiązany dokonać zaspokojenia zgodnie z tym sposobem zaspokojenia, który będzie wskazany w Instrukcjach Egzekucyjnych złożonych przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

5.2 Opis Zabezpieczeń

5.2.1 Zastawy na Rachunkach

- (a) Wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji.
- (b) Forma zabezpieczenia:
 - (i) Zastawy na Rachunkach (Emitent): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych Emitenta (w tym na Rachunku Obsługi Zadłużenia);
 - (ii) Zastawy na Rachunkach (SPV1): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV1 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV1;
 - (iii) Zastawy na Rachunkach (SPV2): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV2 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV2;
 - (iv) Zastawy na Rachunkach (SPV3): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV3 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV3;
 - (v) Zastawy na Rachunkach (SPV4): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV4 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV4;

- (vi) Zastawy na Rachunkach (SPV5): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV5 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV5;
 - (vii) Zastawy na Rachunkach (SPV6): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV6 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV6;
 - (viii) Zastawy na Rachunkach (SPV7): umowa zastawów rejestrowych, zawarta pomiędzy SPV7 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na rachunkach bankowych SPV7.
- (c) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawów na Rachunkach może nastąpić poprzez wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego. Umowy ustanawiające Zastawy na Rachunkach przewidują zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawów na Rachunkach Bankowych oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (i) dozwolony w dokumentach dotyczących emisji Obligacji lub (ii) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia dokumentów dotyczących emisji Obligacji. Zastawy na Rachunkach zostaną ustawione z chwilą wpisu do rejestru zastawów, który nastąpi nie później niż 90 dni po Dniu Emisji. Zastawy na Rachunkach mogą zostać zwolnione wskutek procedur, o których mowa w punktach 5.3 lub 5.4, w efekcie czego mogą przestać stanowić Zabezpieczenie Obligacji.
- (d) Zgodnie z Wyceną Rachunków:
- (i) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (Emitent) wynosi 743.814,74 PLN; Wycena Rachunków (Emitent), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe Emitenta (w tym Rachunek Obsługi Zadłużenia) będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (Emitent);
 - (ii) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV1) wynosi 5.000,00 PLN; Wycena Rachunków (SPV1), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV1 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV1);
 - (iii) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV2) wynosi – 7.264,94 PLN; Wycena Rachunków (SPV2), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została

przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV2 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV2);

- (iv) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV3) wynosi 173.338,60 PLN; Wycena Rachunków (SPV3), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV3 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV3);
- (v) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV4) wynosi 4.583,00 PLN; Wycena Rachunków (SPV4), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV4 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV4);
- (vi) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV5) wynosi 4.950,00 PLN; Wycena Rachunków (SPV5), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV5 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV5);
- (vii) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV6) wynosi 4.950,00 PLN; Wycena Rachunków (SPV6), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV6 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV6);
- (viii) łączna wartość przedmiotu Zastawów na Rachunkach (SPV7) wynosi 4.950,00 PLN; Wycena Rachunków (SPV7), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie rachunki bankowe SPV7 będące przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV7).

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.

5.2.2 Zastawy na Aktywach

- (a) Wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji.
- (b) Forma zabezpieczenia:
 - (i) Zastaw na Aktywach (Emitent): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do Emitenta, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
 - (ii) Zastaw na Aktywach (Elektrownia): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy Poręczycielem (GM) a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do Poręczyciela (GM), tworzącym Elektrownię i stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B3 Katalogu);
 - (iii) Zastaw na Aktywach (SPV1): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV1 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV1, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
 - (iv) Zastaw na Aktywach (SPV2): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV2 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV2, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
 - (v) Zastaw na Aktywach (SPV3): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV3 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV3, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);

- (vi) Zastaw na Aktywach (SPV4): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV4 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV4, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
 - (vii) Zastaw na Aktywach (SPV5): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV5 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV5, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
 - (viii) Zastaw na Aktywach (SPV6): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV6 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV6, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu);
 - (ix) Zastaw na Aktywach (SPV7): umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy SPV7 a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na zbiorze należącym do SPV7, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu).
- (c) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawów na Aktywach może nastąpić poprzez (i) przejęcie na własność aktywów lub ich części (z zastrzeżeniem uzyskania wszystkich wymaganych zgód właściwych organów, jeżeli będą wymagane), (ii) sprzedaż aktywów lub ich części w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza lub komornika sądowego zgodnie z Ustawą o Zastawie Rejestrowym, (iii) przejęcie przedsiębiorstwa w zarząd, (iv) oddanie przedsiębiorstwa w dzierżawę lub (v) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego. Umowy ustanawiające Zastawy na Aktywach przewidują zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawu na Aktywach oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (A) dozwolony w dokumentach dotyczących emisji Obligacji lub (B) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia dokumentów dotyczących emisji Obligacji. Zastawy na Aktywach zostaną ustanowione z chwilą wpisu do rejestru zastawów,

który nastąpi nie później niż 90 dni po Dniu Emisji. Zastawy na Aktywach mogą zostać zwolnione wskutek procedur, o których mowa w punktach 5.3 lub 5.4, w efekcie czego mogą przestać stanowić Zabezpieczenie Obligacji.

- (d) Zgodnie z Wyceną Aktywów:
- (i) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (Emitent) wynosi 0,00 PLN; Wycena Aktywów (Emitent), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (Emitent);
 - (ii) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (Elektrownia) wynosi 38.947.416,79 PLN; Wycena Aktywów (Elektrownia), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Poręczyciela (GM) wchodzące w skład zbioru tworzącego Elektrownię i będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (Emitent);
 - (iii) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV1) wynosi 4.077,50 PLN; Wycena Aktywów (SPV1), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa SPV1 wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV1); oraz
 - (iv) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV2) wynosi 4.077,50 PLN; Wycena Aktywów (SPV2), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV2);
 - (v) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV3) wynosi 4.077,50 PLN; Wycena Aktywów (SPV3), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV3);
 - (vi) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV4) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Aktywów (SPV4), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV4);
 - (vii) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV5) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Aktywów (SPV5), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została

przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV5);

- (viii) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV6) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Aktywów (SPV6), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV6);
- (ix) wartość przedmiotu Zastawu na Aktywach (SPV7) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Aktywów (SPV7), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje aktywa Emitenta wchodzące w skład zbioru będącego przedmiotem Zastawu na Aktywach (SPV7).

Emitent wybrał Rzeczoznawcę do wykonania wyceny, gdyż podmiot ten posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższych wycen 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.

5.2.3 Zastawy na Udziałach

- (a) Wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji.
- (b) Forma zabezpieczenia:
 - (i) Zastaw na Udziałach (Emitent): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Poręczycielem (GM) a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w Emitencie;
 - (ii) Zastaw na Udziałach (Mosty Obrót): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Poręczycielem (GM) a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w Mosty Obrót;

- (iii) Zastaw na Udziałach (SPV1): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV1; oraz
 - (iv) Zastaw na Udziałach (SPV2): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV2;
 - (v) Zastaw na Udziałach (SPV3): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV3;
 - (vi) Zastaw na Udziałach (SPV4): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV4;
 - (vii) Zastaw na Udziałach (SPV5): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV5;
 - (viii) Zastaw na Udziałach (SPV6): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV6;
 - (ix) Zastaw na Udziałach (SPV7): umowa zastawu rejestrowego zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na wszystkich udziałach w SPV7.
- (c) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawów na Udziałach może nastąpić poprzez (i) przejęcie na własność udziałów lub ich części (z zastrzeżeniem uzyskania wszystkich wymaganych zgód właściwych organów, jeżeli będą wymagane), (ii) sprzedaż udziałów lub ich części w drodze przetargu publicznego przeprowadzonego przez notariusza lub komornika sądowego zgodnie z Ustawą o Zastawie Rejestrowym lub (iii) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego. Umowy ustanawiające Zastawy na Udziałach przewidują zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawów na Udziałach oraz obciążania go prawami osób

trzecich, w sposób inny niż (A) dozwolony w dokumentach dotyczących emisji Obligacji lub (B) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia dokumentów dotyczących emisji Obligacji. Zastawy na Udziałach zostaną ustanowione z chwilą wpisu do rejestru zastawów, który nastąpi nie później niż 90 dni po Dniu Emisji. Zastawy na Udziałach mogą zostać zwolnione wskutek procedur, o których mowa w punktach 5.3 lub 5.4, w efekcie czego mogą przestać stanowić Zabezpieczenie Obligacji.

- (d) Zgodnie z Wyceną Udziałów:
- (i) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (Emitent) wynosi 0,00 PLN; Wycena Udziałów (Emitent), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w Emitencie będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (Emitent);
 - (ii) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (Mosty Obrót) wynosi 10.775.282,12 PLN; Wycena Udziałów (Mosty Obrót), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w Mosty Obrót będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (Mosty Obrót);
 - (iii) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV1) wynosi 4.077,50 PLN; Wycena Udziałów (SPV1), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV1 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV1); oraz
 - (iv) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV2) wynosi 4.077,50 PLN; Wycena Udziałów (SPV2), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV2 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV2);
 - (v) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV3) wynosi 4.077,50 PLN; Wycena Udziałów (SPV3), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV3 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV3);
 - (vi) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV4) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Udziałów (SPV4), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV4 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV4);
 - (vii) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV5) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Udziałów (SPV5), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez

Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV5 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV5);

- (viii) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV6) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Udziałów (SPV6), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV6 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV6);
- (ix) wartość przedmiotu Zastawu na Udziałach (SPV7) wynosi 4.782,20 PLN; Wycena Udziałów (SPV7), stanowiąca Załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę i obejmuje wszystkie udziały w SPV7 będące przedmiotem Zastawu na Udziałach (SPV7);

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.

5.2.4 Przelewy na Zabezpieczenie

- (a) Forma zabezpieczenia:
 - (i) Przelew na Zabezpieczenie (Emitent): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu Pożyczek Wewnętrzgrupowych udzielonych SPV zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji;
 - (ii) Przelew na Zabezpieczenie (SPV1): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV1 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
 - (iii) Przelew na Zabezpieczenie (SPV2): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV2 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w

związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;

- (iv) Przelew na Zabezpieczenie (SPV3): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV3 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
 - (v) Przelew na Zabezpieczenie (SPV4): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV4 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
 - (vi) Przelew na Zabezpieczenie (SPV5): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV5 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
 - (vii) Przelew na Zabezpieczenie (SPV6): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV6 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii;
 - (viii) Przelew na Zabezpieczenie (SPV7): umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności zawarta pomiędzy SPV7 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów, w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii.
- (b) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Przelewów na Zabezpieczenie może nastąpić w szczególności poprzez: (i) pobranie jakiegokolwiek 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 przelanych praw; (iii) dokonanie egzekucji przelanych praw zgodnie z właściwymi przepisami; lub (iv) dokonanie przeniesienia, przelewu, sprzedaży lub innego zbycia dowolnego

przełanego prawa i przeznaczenie wpływów z tego tytułu na zaspokojenie zabezpieczonych wierzytelności. Przelewy na Zabezpieczenie mogą zostać zwolnione wskutek procedur, o których mowa w punktach 5.3 lub 5.4 w efekcie czego mogą przestać stanowić Zabezpieczenie Obligacji.

5.2.5 **Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**

- (a) Wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji;
- (b) Forma zabezpieczenia:
 - (i) oświadczenie Poręczyciela (GM) o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (GM), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;
 - (ii) oświadczenie SPV1 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV1), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;
 - (iii) oświadczenie SPV2 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV2), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;
 - (iv) oświadczenie SPV3 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV3), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;
 - (v) oświadczenie SPV4 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV4), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;
 - (vi) oświadczenie SPV5 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV5), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;
 - (vii) oświadczenie SPV6 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu

Poręczenia (SPV6), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji;

- (viii) oświadczenie SPV7 o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (SPV7), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego nie później niż w Dniu Emisji.
- (c) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z:
 - (i) art. 777 § 1 pkt 5 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; oraz
 - (ii) art. 777 § 1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego następuje z 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: (A) każde z Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu; oraz (B) w przypadku oświadczenia Poręczyciela (GM), o którym mowa w punkcie 5.2.6(b)(i) powyżej - Administrator Zabezpieczeń, w ramach umowy Poręczenia (GM), zobowiązuje się nie występować do sądu o nadanie aktowi poddania się egzekucji klauzuli wykonalności, przed upływem terminu 90 dni od dnia wystąpienia tzw. kwalifikowanego braku zapłaty, tj. niezaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności, o których mowa w punkcie 5.1.1 Warunków Emisji, w terminie ich wymagalności zgodnie z Warunkami Emisji w łącznej kwocie przekraczającej 10.000.000 PLN. Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji mogą zostać zwolnione wskutek procedur, o których mowa w punktach 5.3 lub 5.4, w efekcie czego mogą przestać stanowić Zabezpieczenie Obligacji.

5.2.6 Poręczenie

- (a) Wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji.
- (b) Forma zabezpieczenia:

- (i) Poręczenie (GM): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy Poręczycielem (GM) a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez Poręczyciela (GM) poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
 - (ii) Poręczenie (SPV1): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV1 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV1 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń; oraz
 - (iii) Poręczenie (SPV2): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV2 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV2 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
 - (iv) Poręczenie (SPV3): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV3 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV3 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
 - (v) Poręczenie (SPV4): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV4 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV4 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
 - (vi) Poręczenie (SPV5): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV5 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV5 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
 - (vii) Poręczenie (SPV6): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV6 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV6 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń;
 - (viii) Poręczenie (SPV7): umowa poręczenia, zawarta pomiędzy SPV7 a Administratorem Zabezpieczeń nie później niż w Dniu Emisji, dotycząca udzielenia przez SPV7 poręczenia na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- (c) Warunki zabezpieczenia:
- (i) zaspokojenie z Poręczeń może nastąpić poprzez dokonanie przez Poręczyciela wszelkich płatności, w zakresie wskazanym w punkcie 5.1.1 Warunków Emisji, przy czym Poręczenie zostało udzielone na okres wskazany w umowach ustanawiających Poręczenia;
 - (ii) Poręczenia mogą zostać zwolnione wskutek procedur, o których mowa w punktach 5.3 lub 5.4 w efekcie czego mogą przestać stanowić Zabezpieczenie Obligacji;

- (iii) w przypadku Poręczenia (GM) – Administrator Zabezpieczeń może dochodzić praw przysługujących Obligatariuszom na podstawie Poręczenia nie wcześniej niż po upływie 90 dni od dnia wystąpienia tzw. kwalifikowanego braku zapłaty, tj. niezaspokojenia zabezpieczonych wierzytelności, o których mowa w punkcie 5.1.1 Warunków Emisji, w terminie ich wymagalności zgodnie z Warunkami Emisji w łącznej kwocie przekraczającej 10.000.000 PLN.

5.2.7 Pełnomocnictwa do Rachunków

- (a) Forma zabezpieczenia:
 - (i) pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji;
 - (ii) pełnomocnictwo do rachunków bankowych Emitenta innych niż Rachunek Obsługi Zadłużenia będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (Emitent), udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji
 - (iii) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV1 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV1), udzielone przez SPV1 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji; oraz
 - (iv) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV2 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV2), udzielone przez SPV2 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji;
 - (v) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV3 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV3), udzielone przez SPV3 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji;
 - (vi) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV4 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV4), udzielone przez SPV4 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji;
 - (vii) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV5 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV5), udzielone przez SPV5 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji;
 - (viii) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV6 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV6), udzielone przez SPV6 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji;

- (ix) pełnomocnictwo do rachunków bankowych SPV7 będących przedmiotem Zastawów na Rachunkach (SPV7), udzielone przez SPV7 na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dniu Emisji.
- (b) Warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Pełnomocnictw do Rachunków może nastąpić w szczególności poprzez dokonanie przez pełnomocnika wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawami na Rachunkach, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących rachunków bankowych.

5.3 Zmiana Warunków Emisji w związku ze zwolnieniem Zabezpieczeń Obligacji – Wskaźnik Zabezpieczenia

- 5.3.1 Na zasadach opisanych w niniejszym punkcie 5.3 Emitent może żądać zwolnienia wszystkich lub części Zabezpieczeń Obligacji (z zastrzeżeniem punktu 5.3.2 poniżej) odpowiednio od Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, które stanowić będzie zmianę Warunków Emisji.
- 5.3.2 W ramach procedury opisanej w niniejszym punkcie 5.3 zwolnieniu podlegać mogą wyłącznie następujące rzeczowe Zabezpieczenia Obligacji:
 - (a) Zastawy na Aktywach;
 - (b) Zastawy na Rachunkach (z wyłączeniem Zastawu na Rachunkach (Emitent) ustanowionym na Rachunku Obsługi Zadłużenia);
 - (c) Zastawy na Udziałach;
 - (d) Przelewy na Zabezpieczenie; oraz
 - (e) inne Zabezpieczenia Obligacji ustanowione w związku z ww. rzeczowymi Zabezpieczeniami Obligacjami lub w miejsce ww. rzeczowych Zabezpieczeń Obligacji (z wyłączeniem Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia oraz powiązanej z Zastawem na Rachunkach (Emitent) ustanowionym na Rachunku Obsługi Zadłużenia instrukcji blokady Rachunku Obsługi Zadłużenia).
- 5.3.3 Procedura zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji i dokonania zmiany Warunków Emisji w tym zakresie zostanie rozpoczęta w momencie, w którym odpowiednio Administrator Zastawu lub Administrator Zabezpieczeń otrzyma:
 - (a) pisemny wniosek Emitenta o wydanie Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (jak zdefiniowano poniżej), w którym Emitent w szczególności wskaże Zabezpieczenia Obligacji, które mają podlegać zwolnieniu w ramach procedury opisanej w niniejszym punkcie 5.3 ("**Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji**");
 - (b) Wyceny, przy czym warunek ten uznaje się za spełniony w przypadku dostarczenia Wycen nie starszych niż 3 miesiące licząc od dnia wydania

Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (jak zdefiniowano poniżej);
oraz

- (c) Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia (bez uwzględniania wartości Wycen przedmiotów Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji), które potwierdzi, że Wskaźnik Zabezpieczenia wskutek zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) nie będzie niższy niż 150%.

5.3.4 Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych po otrzymaniu odpowiednich dokumentów określonych w punkcie 5.3.3 powyżej będzie upoważniony i zobowiązany do złożenia Emitentowi oświadczenia, iż zostały spełnione warunki z punktu 5.3.3 wymagane do zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji i zmiany Warunków Emisji w tym zakresie ("**Oświadczenie o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń**").

5.3.5 Zmiana Warunków Emisji w zakresie przewidującym zwolnienie Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji będzie skuteczna z dniem potwierdzenia (w formie pisemnej lub elektronicznej) przez Emitenta, odpowiednio, Administratorowi Zastawu lub Administratorowi Zabezpieczeń otrzymania przez niego Oświadczenia o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń, przy czym:

- (a) w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia potwierdzenia przez Emitenta otrzymania przez niego Oświadczenia o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń, Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony i zobowiązany do złożenia Podmiotom Zobowiązanym oświadczenia w formie pisemnej z podpisami poświadczonymi notarialnie (w wymaganej przez Emitenta liczbie egzemplarzy, wystarczającej do wykreślenia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji z właściwych rejestrów oraz otrzymania przynajmniej jednego oryginalnego egzemplarza przez Emitenta oraz właściwy Podmiot Zobowiązany) w zakresie, odpowiednio:

- (i) oświadczenia Administratora Zastawu jako zastawnika o zrzeczeniu się Zastawów Rejestrowych stanowiących Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji oraz o wyrażeniu zgody na wykreślenie zastawów rejestrowych stanowiących Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji z rejestru zastawów

lub

- (ii) oświadczenia Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń o zrzeczeniu się wszelkich innych Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji

oraz (w każdym przypadku wskazanym powyżej) o zmianie Warunków Emisji w zakresie zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji ("**Oświadczenie o Zwolnieniu Zabezpieczeń**");

- (b) nie później niż 3 Dni Robocze od dnia złożenia Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń Administrator Zastawu i/lub Administrator

Zabezpieczeń jest zobowiązany wysłać oryginał Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń w sposób określony w punkcie 15.2.3 Warunków Emisji lub wydać je bezpośrednio Emitentowi i właściwemu Podmiotowi Zobowiązanemu;

- (c) Oświadczenie o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń, potwierdzenie Emitenta dotyczące otrzymania Oświadczenia o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń, Oświadczenie o Zwolnieniu Zabezpieczeń, Warunki Emisji zmienione w zakresie zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji oraz Wyceny, zgodnie z powyższą procedurą, zostaną opublikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 10 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Emitenta od Administratora Zastawu i/lub Administratora Zabezpieczeń oryginału Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń. Powyższe dokumenty zostaną także przekazane przez Emitenta do ASO oraz KDPW zgodnie z odpowiednimi regulacjami.

5.3.6 Emitent po otrzymaniu oryginału Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń, zapewni że odpowiedni Podmiot Zobowiązany złoży w terminie 10 Dni Roboczych we właściwym sądzie prowadzącym rejestr zastawów wniosek o wykreślenie Zastawów Rejestrowych stanowiących Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji z rejestru zastawów.

5.3.7 Wszelkie koszty związane z procedurą zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji opisaną w niniejszym punkcie 5.3 pokryje Emitent.

5.3.8 Dla uniknięcia wątpliwości, Emitent jest uprawniony do wielokrotnego żądania zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji na zasadach określonych w niniejszym punkcie 5.3 za każdym razem, gdy spełnione są warunki takiego zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji.

5.3.9 W każdym przypadku, gdy zgodnie z Warunkami Emisji dochodzi do zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji, niniejsze Warunki Emisji zostaną automatycznie zmienione poprzez usunięcie wszelkich odniesień do takich Zabezpieczeń Obligacji bez konieczności wyrażania odrębnej zgody przez Obligatariuszy (działających indywidualnie lub jako Zgromadzenie Obligatariuszy), o ile zachowana jest procedura opisana w niniejszym punkcie 5.3. Na zmianę Warunków Emisji wynikającą z procedury zwalniania Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji na zasadach określonych w niniejszym punkcie 5.3, Emitent i wszyscy Obligatariusze ogólnie wyrażają zgodę.

5.4 Zmiana Warunków Emisji w związku ze zwolnieniem Zabezpieczeń Obligacji (SPV) – Refinansowanie

5.4.1 Na zasadach opisanych w niniejszym punkcie 5.4 Emitent może żądać zwolnienia wszystkich lub części Zabezpieczeń Obligacji (SPV) odpowiednio od Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, które stanowić będą zmianę Warunków Emisji.

5.4.2 W ramach procedury opisanej w niniejszym punkcie 5.4 Zabezpieczenia Obligacji (SPV) w postaci Poręczeń oraz Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji ustanowionych przez SPV mogą podlegać zwolnieniu tylko wtedy, gdy

zwolnieniu w ramach procedury podlegają wszystkie pozostałe Zabezpieczenia Obligacji (SPV) związane z daną SPV lub wszystkie pozostałe Zabezpieczenia Obligacji (SPV) związane z daną SPV zostały już zwolnione.

5.4.3 Procedura zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji (SPV) i dokonania zmiany Warunków Emisji w tym zakresie zostanie rozpoczęta w momencie, w którym, odpowiednio, Administrator Zastawu lub Administrator Zabezpieczeń otrzyma:

- (a) pisemny wniosek Emitenta o wydanie Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV), w którym Emitent w szczególności wskaże Zabezpieczenia Obligacji (SPV), które mają podlegać zwolnieniu w ramach procedury opisanej w niniejszym punkcie 5.4 ("**Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji (SPV)**");
- (b) Wyceny, przy czym warunek ten uznaje się za spełniony w przypadku dostarczenia Wycen nie starszych niż 3 miesiące licząc od dnia wydania Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV) (jak zdefiniowano poniżej);
- (c) Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia *Pro Forma*, które potwierdzi na zasadach *pro forma*, że:
 - (i) bez uwzględniania wartości Wycen przedmiotów Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV); oraz
 - (ii) przy uwzględnieniu zmniejszonej należności głównej obligacji wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych w ramach Programu Emisji o wartość przedterminowego wykupu Obligacji, który zostałby dokonany przez Emitenta ze środków pozyskanych w związku z Refinansowaniem danej SPV,

Wskaźnik Zabezpieczenia wskutek zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) oraz pozyskania Refinansowania nie będzie niższy niż 150%; oraz

- (d) oryginał lub poświadczoną za zgodność z oryginałem kopię umowy Refinansowania: (i) w kwocie równej co najmniej kwocie Pożyczek Wewnątrzgrupowych udzielonych danej SPV; oraz (ii) udzielonego SPV, która ustanowiła Zabezpieczenia Obligacji (SPV) podlegające zwolnieniu w ramach procedury opisanej w niniejszym punkcie 5.4.

5.4.4 Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych po otrzymaniu odpowiednich dokumentów określonych w punktach 5.4.3 powyżej będzie upoważniony i zobowiązany do złożenia Emitentowi oświadczenia, iż zostały spełnione warunki z punktu 5.4.3 wymagane do zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) i zmiany Warunków Emisji w tym zakresie ("**Oświadczenie o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń (SPV)**").

5.4.5 Zmiana Warunków Emisji w zakresie przewidującym zwolnienie Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) będzie skuteczna z dniem potwierdzenia (w formie pisemnej lub elektronicznej) przez Emitenta, odpowiednio,

Administratorowi Zastawu lub Administratorowi Zabezpieczeń otrzymania przez niego Oświadczenia o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń (SPV), przy czym:

- (a) w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od dnia potwierdzenia przez Emitenta otrzymania przez niego Oświadczenia o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń (SPV), Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony i zobowiązany do złożenia Podmiotom Zobowiązanym oświadczenia w formie pisemnej z podpisami poświadczonymi notarialnie (w wymaganej przez Emitenta liczbie egzemplarzy, wystarczającej do wykreślenia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) z właściwych rejestrów oraz otrzymania przynajmniej jednego oryginalnego egzemplarza przez Emitenta oraz właściwy Podmiot Zobowiązany) w zakresie, odpowiednio:
 - (i) oświadczenia Administratora Zastawu jako zastawnika o zrzeczeniu się Zastawów Rejestrowych stanowiących Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji (SPV) oraz o wyrażeniu zgody na wykreślenie zastawów rejestrowych stanowiących Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji (SPV) z rejestru zastawów;
 - lub*
 - (ii) oświadczenia Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń o zrzeczeniu się wszelkich innych Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV);

oraz (w każdym przypadku wskazanym powyżej)

- (A) o wyrażeniu zgody na ustanowienie w związku z Refinansowaniem danej SPV jakiegokolwiek Środka Zabezpieczenia na aktywach stanowiących Zabezpieczenie Obligacji (SPV); oraz
- (B) o zmianie Warunków Emisji w zakresie zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV)

(łącznie "Oświadczenie o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV)");

- (b) nie później niż 2 Dni Robocze od dnia złożenia Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV) Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany wysłać oryginał Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV) w sposób określony w punkcie 15.2.3 Warunków Emisji lub wydać je bezpośrednio Emitentowi i właściwemu Podmiotowi Zobowiązanemu;
- (c) Oświadczenie o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń (SPV), potwierdzenie Emitenta dotyczące otrzymania Oświadczenia o Spełnieniu Warunków Zwolnienia Zabezpieczeń (SPV), Oświadczenie o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV), Warunki Emisji zmienione w zakresie zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) oraz

Wyceny zgodnie z powyższą procedurą zostaną opublikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 10 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Emitenta od Administratora Zastawu i/lub Administratora Zabezpieczeń oryginału Oświadczenia o Zmianie Warunków Emisji. Powyższe dokumenty zostaną także przekazane przez Emitenta do ASO oraz KDPW zgodnie z odpowiednimi regulacjami; oraz

- (d) nie później niż 60 dni od dnia złożenia Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV) Emitent jest zobowiązany dostarczyć Administratorowi Zastawu i/lub Administratorowi Zabezpieczeń Oświadczenia o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia (bez uwzględniania wartości Wycen przedmiotów Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) oraz z uwzględnieniem dokonanego przez Emitenta przedterminowego wykupu Obligacji ze środków pozyskanych w związku z Refinansowaniem danej SPV) ("**Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia po Zwolnieniu**"), które potwierdzi, że Wskaźnik Zabezpieczenia wskutek zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) nie jest niższy niż 150%.

5.4.6 Emitent po otrzymaniu oryginału Oświadczenia o Zwolnieniu Zabezpieczeń (SPV), zapewni że odpowiedni Podmiot Zobowiązany złoży w terminie 10 Dni Roboczych we właściwym sądzie prowadzącym rejestr zastawów wniosek o wykreślenie Zastawów Rejestrowych stanowiących Zwalniane Zabezpieczenia Obligacji (SPV) z rejestru zastawów.

5.4.7 W przypadku:

- (a) niedostarczenia przez Emitenta Oświadczenia o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia po Zwolnieniu we wskazanym terminie; lub
- (b) dostarczenia przez Emitenta Oświadczenia o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia po Zwolnieniu zgodnie z którym Wskaźnik Zabezpieczenia wskutek zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) jest niższy niż 150%,

Emitent jest zobowiązany:

- (i) zapewnić, że w terminie 10 Dni Roboczych od wcześniejszego ze zdarzeń określonych w podpunktach (a) i (b) powyżej właściwe Podmioty Zobowiązane podpiszą z Administratorem Zastawu i/lub Administratorem Zabezpieczeń odpowiednie dokumenty lub umowy ustanawiające te same Zabezpieczenia Obligacji (SPV), które były Zwalnianymi Zabezpieczeniami Obligacji (SPV) w formie i o treści zasadniczo zgodnej z dokumentami lub umowami Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) w celu uzupełnienia wartości Wskaźnika Zabezpieczenia do wysokości wymaganej Warunkami Emisji ("**Dodatkowe Zabezpieczenia Obligacji (SPV)**") oraz że dokonają innych czynności niezbędnych do ustanowienia danego Zabezpieczenia Obligacji (SPV) (w szczególności, w

odniesieniu do zastawów rejestrowych, złożą we właściwych sądach rejestrowych wnioski o wpis zastawów rejestrowych do rejestru zastawów). Jeżeli do zapewnienia wymaganego poziomu Wskaźnika Zabezpieczenia wystarczające jest ponowne ustanowienie tylko niektórych spośród Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV), Podmioty Zobowiązane (według decyzji Emitenta) mogą ustanowić tylko takie Zabezpieczenia Obligacji (SPV), które zapewnią wymagany poziom Wskaźnika Zabezpieczenia, przy czym nie dotyczy to Poręczeń i Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji, które muszą zostać ponownie ustanowione w każdym takim przypadku; oraz

- (ii) w terminie 10 Dni Roboczych od podpisania dokumentów lub umów, o których mowa w podpunkcie (i) powyżej, dostarczyć Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia *Pro Forma* wykazujące, że po ponownym ustanowieniu wszystkich lub niektórych Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) Wskaźnik Zabezpieczenia będzie nie niższy niż 150%.

- 5.4.8 Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń będzie upoważniony i zobowiązany do złożenia w terminie 5 Dni Roboczych od dnia otrzymania dowodów ponownego ustanowienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) (tj. dokumentów lub umów ustanawiających dane Zabezpieczenie Obligacji (SPV) albo umowy zastawu rejestrowego wraz z postanowieniem o wpisie zastawu rejestrowego do rejestru zastawów) do wydania oświadczenia o zmianie Warunków Emisji w zakresie ustanowienia Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) ("**Oświadczenie o Zmianie Warunków Emisji (Dodatkowe Zabezpieczenia)**"). Zmiana Warunków Emisji będzie skuteczna z dniem wydania przez Administratora Zastawu i/lub Administratora Zabezpieczeń Oświadczenia o Zmianie Warunków Emisji (Dodatkowe Zabezpieczenia).
- 5.4.9 Nie później niż 3 Dni Robocze od dnia złożenia Oświadczenia o Zmianie Warunków Emisji (Dodatkowe Zabezpieczenia) Administrator Zastawu i/lub Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany wysłać oryginał Oświadczenia o Zmianie Warunków Emisji (Dodatkowe Zabezpieczenia) w sposób określony w punkcie 15.2.3 Warunków Emisji lub wydać go bezpośrednio Emitentowi.
- 5.4.10 Oświadczenie o Zmianie Warunków Emisji (Dodatkowe Zabezpieczenia) oraz Warunki Emisji zmienione w zakresie Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) zgodnie z powyższą procedurą zostaną opublikowane przez Emitenta na Stronie Internetowej Emitenta w terminie 10 Dni Roboczych od dnia otrzymania przez Emitenta od Administratora Zastawu i/lub Administratora Zabezpieczeń oryginału Oświadczenia o Zmianie Warunków Emisji (Dodatkowe Zabezpieczenia). Powyższe dokumenty zostaną także przekazane przez Emitenta do ASO oraz KDPW zgodnie z odpowiednimi regulacjami.
- 5.4.11 W terminie 60 dni od dnia wcześniejszego ze zdarzeń określonych w podpunkcie (a) lub (b) punktu 5.4.7, Emitent jest zobowiązany do:

- (a) zapewnienia ustanowienia Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV);
 - (b) dostarczenia wycen aktywów będących przedmiotem Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV), przy czym warunek ten uznaje się za spełniony w przypadku dostarczenia wycen nie starszych niż 3 miesiące licząc od dnia upływu ww. 60-dniowego terminu; oraz
 - (c) dostarczenia Oświadczenia o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia (z uwzględnieniem wartości wycen przedmiotów Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV)), które potwierdzi, że Wskaźnik Zabezpieczenia wskutek zwolnienia Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) oraz ustanowienia Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) nie będzie niższy niż 150%.
- 5.4.12 Wszelkie koszty związane z procedurą opisaną w niniejszym punkcie 5.4 pokryje Emitent.
- 5.4.13 Dla uniknięcia wątpliwości, Emitent jest uprawniony do wielokrotnego żądania zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji (SPV) na zasadach określonych w niniejszym punkcie 5.4 za każdym razem, gdy spełnione są warunki takiego zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji (SPV).
- 5.4.14 W każdym przypadku, gdy zgodnie z Warunkami Emisji dochodzi do zwolnienia Zabezpieczeń Obligacji (SPV) lub ustanowienia Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV), niniejsze Warunki Emisji zostaną automatycznie zmienione poprzez usunięcie wszelkich odniesień do takich Zabezpieczeń Obligacji (SPV) lub dodanie odniesień do takich Dodatkowych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) bez konieczności wyrażania odrębnej zgody przez Obligatariuszy (działających indywidualnie lub jako Zgromadzenie Obligatariuszy), o ile zachowana jest procedura opisana w niniejszym punkcie 5.4. Na zmianę Warunków Emisji na zasadach określonych w niniejszym punkcie 5.4, Emitent i wszyscy Obligatariusze odgórnie wyrażają zgodę.

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Dnia Emisji (wliczając ten dzień) do Dnia Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdym Dniu Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dniu Ustalenia Prawa Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 4 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Dzień Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w najbliższym Dniu Roboczym przypadającym po tym dniu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. 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 poprzedniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie), albo Dnia Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

6.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

W Dniu Roboczym następującym po Dniu 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*),
- WN** oznacza Należność Główną każdej Obligacji (pomniejszoną o Ratę Wykupu, jeżeli powinna zostać wypłacona w Dniu Ratalnego Wykupu przypadającym w pierwszym dniu Okresu Odsetkowego, dla którego dokonywane jest obliczenie),
- 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 (określona poniżej) powiększona o Marżę.
- 6.4.2 Stopa Procentowa, w tym Stopa Bazowa, zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla trzymiesięcznych depozytów w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 6.4.3 Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów, chyba że niemożność jej ustalenia jest związana z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.
- 6.4.4 Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji WIBOR lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.

- 6.4.5 Wskaźnik Alternatywny zostanie ustalony przez Emitenta zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (a) do (d):
- (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który został wskazany do stosowania zamiast danego wskaźnika w ustawie lub w rozporządzeniu do ustawy;
 - (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Narodowa Grupa Robocza ds. reformy wskaźników referencyjnych lub inne podobne ciało, grupa lub organizacja powołana w celu wskazania zamiennika dla danego wskaźnika, na zasadach analogicznych do zasad Narodowej Grupy Roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych;
 - (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna Narodowego Banku Polskiego.
- 6.4.6 Jeśli brak dostępności stawki stosowanej do wyznaczania Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi tę stawkę, dla celu wyznaczenia Stopy Bazowej. W innym przypadku stawka ta jest ponownie stosowana dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.
- 6.4.7 Po zamianie WIBOR na Wskaźnik Alternatywny, do Wskaźnika Alternatywnego stosuje się Korektę na zasadach opisanych poniżej.
- 6.4.8 Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (a) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (b) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa powyżej w punktach od 6.4.5(a) do 6.4.5(c) powyżej:
 - (i) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (ii) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (c) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o której mowa powyżej w punktach od 6.4.5(a) do 6.4.5(c), Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 6.4.5(d) powyżej:

- (i) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy wskaźnikiem zastępowanym oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (ii) mediana różnic jest ustalana:
 - (A) za okres 60 miesięcy przed: dniem, w którym wskaźnik zastępowany przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia;
 - (B) biorąc pod uwagę każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno wskaźnik zastępowany jak i Wskaźnik Alternatywny.
- 6.4.9 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia jest przeprowadzana tylko raz, co oznacza, że ten sam Wskaźnik Alternatywny, oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR (lub każdego kolejnego wskaźnika go zastępującego) do obliczania odsetek od Obligacji także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.
- 6.4.10 Jeżeli w treści odpowiedniej ustawy, rozporządzenia lub rekomendacji, o których mowa powyżej w punktach od 6.4.5(a) do 6.4.5(c) wskazuje się na potrzebę dokonania w Warunkach Emisji innych zmian dostosowawczych, dotyczących sposobu ustalania oprocentowania w związku ze stosowaniem Wskaźnika Alternatywnego, w tym zmian wynikających z wymogów ASO lub KDPW, takie zmiany stosuje się zgodnie z zastosowaną metodą lub rekomendacją, w oparciu o którą został ustalony Wskaźnik Alternatywny. Zmiany stosuje się na mocy istniejących postanowień Warunków Emisji, bez konieczności wprowadzania osobnych zmian do Warunków Emisji w trybie wymagającym zgód Obligatariuszy, zgromadzenia obligatariuszy lub Emitenta.
- 6.4.11 Zmiana metody obliczania wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR ogłoszona przez jego administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi zmiany lub podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.
- 6.4.12 W przypadku, gdy Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi indeks stosowany do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do danego Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego.
- 6.4.13 Jeżeli Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

- 6.4.14 Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.

6.5 Zawiadomienie o Kwocie Odsetek

Zawiadomienia Obligatariuszy o wysokości Stopy Procentowej i Kwocie Odsetek będą dokonywane poprzez zamieszczenie tej informacji na Stronie Internetowej Emitenta, a od dnia wprowadzenia Obligacji do obrotu na ASO tabele odsetkowe dla każdego Okresu Odsetkowego będą dodatkowo przekazywane zgodnie z odpowiednimi regulacjami do podmiotu prowadzącego ASO.

7. WYKUP OBLIGACJI

7.1 Dzień Wykupu Obligacji

- 7.1.1 Obligacje podlegać będą jednorazowemu wykupowi według wartości nominalnej w Dniu Wykupu lub w Dniu Wcześniejszego Wykupu lub według wartości nominalnej stanowiącej Ratę Wykupu w Dniu Ratalnego Wykupu.
- 7.1.2 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 wraz 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.

7.2 Wypłata Kwoty do Zapłaty

- 7.2.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych (chyba że takie potrącenia były wymagane zgodnie z prawem) oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 7.2.2 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.
- 7.2.3 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

Obligatariusza spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania ani Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

- 7.2.4 Kwota, o której mowa w art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, podlega wypłacie na rzecz Obligatariuszy w następnym Dniu Roboczym po Dniu Ustalenia Praw. Przepisy art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach stosuje się odpowiednio.
- 7.2.5 Świadczenia z tytułu wykupu obligacji są spełniane począwszy od obligacji o najwcześniejszym terminie wykupu, a w przypadku spełnienia tych świadczeń w części – w równych kwotach z tytułu każdej obligacji tej samej serii wyemitowanych przez Emitenta.
- 7.2.6 Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek lub w przypadku spełniania świadczeń z Obligacji zapisanych w Ewidencji – siedziba Agenta Emisji.

7.3 Opodatkowanie

- 7.3.1 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.
- 7.3.2 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. 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.
- 7.3.3 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.
- 7.3.4 Postanowienia zawarte w niniejszym punkcie 7.3 (*Opodatkowanie*) będą miały zastosowanie, o ile nie będą sprzeczne z obowiązującymi w danym czasie przepisami prawa.

7.4 Odsetki za opóźnienie

W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek, Raty Wykupu lub Premii) każdy Obligatariusz będzie uprawniony do żądania od Emitenta za każdy dzień opóźnienia aż do dnia faktycznej zapłaty (ale bez tego dnia), odsetek ustawowych za opóźnienie, liczonych od Należności Głównej (lub odpowiednio Kwoty Odsetek, Raty Wykupu lub Premii), zgodnie z właściwymi przepisami.

7.5 Wcześniejszy wykup Obligacji

7.5.1 Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Emitenta

- (a) Emitent po upływie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od Dnia Emisji może dokonać wcześniejszego całkowitego lub częściowego wykupu Obligacji (z zastrzeżeniem punktu 7.5.1(b) poniżej). W takim przypadku Emitent zawiadomi Obligatariuszy o wcześniejszym wykupie Obligacji z wyprzedzeniem, co najmniej 30 dni przed Dniem Wcześniejszego Wykupu. Wcześniejszy wykup Obligacji może nastąpić w którymkolwiek z Dni Płatności Odsetek wskazanych w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- (b) Emitent może dokonać wcześniejszego częściowego wykupu Obligacji pod warunkiem, że w danym Dniu Wcześniejszego Wykupu Emitent dokona wcześniejszego wykupu co najmniej 50% Obligacji wyemitowanych w Dniu Emisji.
- (c) W Dniu Wcześniejszego Wykupu, Emitent zapłaci Obligatariuszowi kwotę równą sumie: (i) Należności Głównej, (ii) Kwoty Odsetek naliczonych od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie) do dnia wcześniejszego wykupu (bez tego dnia) oraz (iii) kwoty Premii określonej w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.

7.5.2 Amortyzacja Obligacji

W Dniu Ratalnego Wykupu każdy Obligatariusz otrzyma Ratę Wykupu przypadającą do zapłaty w Dacie Wykupu Ratalnego. Wyplacone Raty Wykupu będą pomniejszały wartość nominalną Obligacji.

7.5.3 Rolowanie Obligacji

Należność Główna z tytułu Obligacji, których wykup przypada w dniu emisji nowej serii obligacji emitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji ("**Nowe Obligacje**"), na żądanie Obligatariusza, który zamierza objąć Nowe Obligacje ("**Obligatariusz Rolujący**") może zostać zapłacona przez Emitenta w drodze potrącenia z wierzytelnością Emitenta w stosunku do Obligatariusza Rolującego z tytułu ceny emisyjnej Nowych Obligacji, które zamierza nabyć Obligatariusz Rolujący, z zastrzeżeniem, że potrącane kwoty będą kwotami netto.

8. WCZEŚNIEJSZY WYKUP

8.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

- 8.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub
- 8.1.2 w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**").

- 8.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 8.3 lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 8.4 powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dniu Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Dnia Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dniu Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

8.3 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 Dzień Wcześniejszego Wykupu. Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

- 8.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- 8.3.2 przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);
- 8.3.3 dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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.

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

- 8.4.1 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 w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy zawiadomi Obligatariuszy (zgodnie z punktem 15.2 (*Zawiadomienia*)) o:

- (a) treści takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz
- (b) terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.

- 8.4.2 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, będzie wynosił 5 (pięć) Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, o którym mowa w punkcie 8.4.1 ("**Termin Zawiadomienia**").

8.4.3 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;
- (b) przedłożyć Certyfikat Rezydencji (o ile przedłożenie Certyfikatu Rezydencji jest wymagane dla zastosowania zerowej lub obniżonej stawki opodatkowania i Obligatariusz chce skorzystać z tej stawki opodatkowania);
- (c) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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.

8.4.4 Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będących w posiadaniu Obligatariuszy, którzy złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie będzie 6 (szósty) Dzień Roboczy przypadający po upływie Terminu Zawiadomienia, przy czym w przypadku otrzymania Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie od wszystkich Obligatariuszy przed upływem Terminu Zawiadomienia, Dniem Wcześniejszego Wykupu Obligacji będzie 6 Dzień Roboczy przypadający po dniu, w którym wszyscy Obligatariusze złożyli Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie Obligacji, z zastrzeżeniem regulacji KDPW mających zastosowanie do takiej sytuacji.

8.4.5 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 8.4, będą od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

9. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

9.1 Brak zapłaty

Emitent jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji lub nastąpiło niezawinione przez Emitenta opóźnienie w wykonaniu zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji nie krótsze niż trzy dni.

9.2 Zgromadzenie Obligatariuszy

Emitent:

- 9.2.1 w terminie 14 (czternastu) dni od dnia złożenia stosownego żądania nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy (z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy), pomimo prawidłowo złożonego żądania, przez Uprawnionych Obligatariuszy;
- 9.2.2 uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem terminów, o których mowa w punkcie 9.2.1; lub
- 9.2.3 w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

9.3 Naruszenie zobowiązań finansowych

- 9.3.1 Z zastrzeżeniem punktu 9.3.2, jakiegokolwiek Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej GM na kwotę przewyższającą w danym momencie – łącznie 2,5% Aktywów wskazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dostarczonym zgodnie z punktem 14.1 (*Sprawozdania Finansowe*) (i) stały się wymagalne i płatne przed ich pierwotnym terminem wymagalności lub (ii) zaszły okoliczności, wskutek których wierzyciel może spowodować, że takie zobowiązanie Grupy Kapitałowej GM staną się wymagalne i płatne przed ich pierwotnym terminem wymagalności.
- 9.3.2 Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, o którym mowa w punkcie 9.3.1 nie dochodzi do skutku, jeśli Zadłużenie Finansowe Grupy Kapitałowej GM stanie się wymagalne i płatne na podstawie uzgodnienia wcześniejszej ich spłaty dokonanego przez podmioty z Grupy Kapitałowej GM i wierzyciela.

9.4 Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji

Przepisy powszechnie obowiązującego prawa mające zastosowanie do Emitenta albo decyzje organów administracji publicznej spowodowały, że emisja Obligacji, wywiązanie się Emitenta z obowiązku zapłaty jakiegokolwiek Kwoty do Zapłaty lub wykonanie przez Emitenta innych obowiązków wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia stało się lub może się stać niezgodne z prawem.

9.5 Wprowadzenie w błąd

Któreokolwiek z oświadczeń lub zapewnień złożonych przez Podmiot Zobowiązany w dokumentach dotyczących emisji Obligacji oraz w Warunkach Emisji lub Dokumentach Zabezpieczeń okazało się nieprawdziwe, w całości lub w części, na moment, w którym zostało złożone.

9.6 Niewypłacalność / Postępowanie upadłościowe

Wystąpiło zdarzenie faktyczne lub prawne, stwarzające możliwość postawienia Emitenta w stan upadłości (z możliwością zawarcia układu lub obejmującej likwidację majątku upadłego) lub likwidacji, a w szczególności:

- 9.6.1 Emitent ulegnie przymusowej lub dobrowolnej likwidacji;

- 9.6.2 Emitent przyzna, że jest niezdolny do spłaty swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności;
- 9.6.3 Emitent rozpocznie negocjacje z powodu trudności finansowych z jednym lub wieloma wierzycielami z zamiarem zmiany zasad spłaty swojego długu;
- 9.6.4 Emitent zawrze z nadzorcą układu umowę o sprawowanie nadzoru nad przebiegiem postępowania o zatwierdzenie układu;
- 9.6.5 Emitent rozpocznie samodzielne zbieranie głosów dotyczące propozycji układowej np. dostarczy któremukolwiek ze swoich wierzycieli kartę do głosowania; lub
- 9.6.6 wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu spółki Emitenta albo podjęta zostanie uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o rozwiązaniu spółki lub podjęta zostanie decyzja o przeniesieniu siedziby spółki Emitenta za granicę.

9.7 **Brak ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji**

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

10. **PODSTAWY SKORZYSTANIA Z OPCJI WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU**

10.1 **Zasady ogólne**

- 10.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 10.1.2 Jeżeli skutki danego zdarzenia wskazanego w punktach od 10.2 do 10.15 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.
- 10.1.3 Jeżeli zostanie podjęta – przed wystąpieniem w danym czasie danego 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 w tym czasie 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.

10.2 Egzekucja lub zajęcie mienia

W odniesieniu do składników majątkowych Podmiotu Zobowiązanego lub podmiotu z Grupy Kapitałowej GM dokonano jakiegokolwiek zajęcia komorniczego lub egzekucji na łączną kwotę przekraczającą w danym momencie 1,5% Aktywów wskazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dostarczonym zgodnie z punktem 14.1 (*Sprawozdania Finansowe*), w obu przypadkach w celu innym niż udzielenie zabezpieczenia, która nie została umorzona lub uchylona lub w jakikolwiek inny sposób wstrzymana w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez Podmiot Zobowiązany lub podmiot z Grupy Kapitałowej GM informacji o jej rozpoczęciu, i w razie wniesienia środka zaskarżenia nie została w ciągu 120 (stu dwudziestu) dni od dnia uzyskania przez Podmiot Zobowiązany lub podmiot z Grupy Kapitałowej GM informacji o jej rozpoczęciu wstrzymana do czasu rozpatrzenia środka zaskarżenia.

10.3 Orzeczenia

Podmiot Zobowiązany lub podmiot z Grupy Kapitałowej GM w wyznaczonym terminie bądź w ciągu 5 (pięciu) Dni Roboczych licząc od dnia, w którym orzeczenie stało się prawomocne bądź decyzja ostateczna, jeśli terminu zapłaty nie wyznaczono nie dokonał płatności z tytułu prawomocnych orzeczeń lub ostatecznych decyzji administracyjnych nakazujących zapłatę w łącznej kwocie przekraczającej (w okresie kolejnych 12 miesięcy) kwotę 1,5% Aktywów wskazanych w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dostarczonym zgodnie z punktem 14.1 (*Sprawozdania Finansowe*).

10.4 Zakaz obciążeń

Podmiot Zobowiązany ustanowił, zezwolił na ustanowienie lub zostały ustanowione jakiejkolwiek Środki Zabezpieczenia na aktywach stanowiących Zabezpieczenie Obligacji, za wyjątkiem przypadków opisanych odpowiednio w punktach 5.1.2, 5.3 lub 5.4.

10.5 Zabezpieczenia innych papierów dłużnych

Podmiot Zobowiązany dokonał emisji obligacji lub innych dłużnych papierów wartościowych zabezpieczonych jakimikolwiek Środkami Zabezpieczenia, chyba, że uprzednio lub w tym samym czasie Podmiot Zobowiązany spowodował, że jego zobowiązania wynikające z Obligacji zostały zabezpieczone przez równorzędne i proporcjonalne obciążenie tych samych lub tożsamy rodzajowo lub pod względem wartości, składników majątkowych.

10.6 Niedozwolone Rozporządzenie

Podmiot Zobowiązany dokonał Rozporządzenia swoimi składnikami majątkowymi innego niż Dozwolone Rozporządzenie.

10.7 Niedozwolone finansowanie, poręczenie i przystąpienie do długu

10.7.1 Podmiot z Grupy Kapitałowej (GM) udzielił pożyczki, objął obligacje lub inne dłużne papiery wartościowe lub dokonał czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym na rzecz podmiotu spoza Grupy Kapitałowej GM.

- 10.7.2 Podmiot z Grupy Kapitałowej (GM) udzielił poręczenia, gwarancji, wystawił weksel, przystąpił do długu lub dokonał czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym w celu zabezpieczenia spełnienia świadczenia przez podmiot spoza Grupy Kapitałowej GM.
- 10.7.3 Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punktach 10.7.1 i 10.7.2 powyżej nie wystąpią, jeżeli czynności, o których mowa w punktach 10.7.1 i 10.7.2 powyżej:
- (a) zostały dokonane na rzecz lub w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń przez Solviol 1 sp. z o.o. i/lub Politest sp. z o.o. w łącznej kwocie nieprzekraczającej 8.000.000 PLN licząc od Dnia Emisji; lub
 - (b) zostały dokonane na rzecz lub w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń przez podmioty rozwijające projekty na Ukrainie w łącznej kwocie nieprzekraczającej 22.000.000 PLN licząc od Dnia Emisji.

10.8 Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie

Podmiot z Grupy Kapitałowej (GM) dokonał jakiejkolwiek inwestycji w dowolne wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*) inne niż Dozwolone Joint Venture.

10.9 Wskaźniki Finansowe

Którykolwiek wymóg punktu 11 (*Wskaźniki finansowe*) nie został spełniony, z zastrzeżeniem procedury opisanej w punkcie 5.4.

10.10 Zaprzestanie prowadzenia działalności

Grupa Kapitałowa GM zaprzestała prowadzenia w całości lub w części swojej Podstawowej Działalności Gospodarczej.

10.11 Wykluczenie z ASO

W odniesieniu do papierów dłużnych (w tym Obligacji) wyemitowanych przez Emitenta i notowanych zgodnie z odpowiednimi warunkami emisji na ASO, została podjęta jakakolwiek decyzja, uchwała lub został złożony przez Emitenta wniosek, dotyczące ich wykluczenia z notowań na ASO.

10.12 Zmiana Kontroli

10.12.1 Wystąpiła Zmiana Kontroli Emitenta.

10.12.2 Wystąpiła Zmiana Kontroli Poręczyciela (GM).

10.13 Utrata zezwoleń

Jakikolwiek podmiot z Grupy Kapitałowej GM utraci jakiekolwiek zezwolenia, pozwolenia, licencje, koncesje albo określone prawa własności przemysłowej, niezbędne do wykonywania przez Grupę Kapitałową GM Podstawowej Działalności Gospodarczej.

10.14 Cel Emisji Obligacji

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

10.15 Rachunek Obsługi Zadłużenia

10.15.1 W jakimkolwiek Dniu Roboczym następującym po upływie 3 Dni Roboczych po Dniu Emisji:

- (a) 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 ("**Kwota Depozytu**"); lub
- (b) Rachunek Obsługi Zadłużenia nie będzie zablokowany w taki sposób, aby jakiegokolwiek wypłaty Kwoty Depozytu mogły być dokonywane wyłącznie przez Administratora Zastawu na podstawie Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia:
 - (i) na rzecz KDPW w celu realizacji płatności z tytułu Kwoty Odsetek; lub
 - (ii) na rachunek, o którym mowa w punkcie 4.2 w przypadku gdy na Rachunku Obsługi Zadłużenia znajduje się kwota przewyższająca Kwotę Depozytu, w zakresie powstałej nadwyżki.
- (c) 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.
- (d) 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 danym Dniu 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 Kwocie Depozytu.

11. WSKAŹNIKI FINANSOWE

11.1 Wskaźniki Finansowe

Emitent zapewni, że w każdym Dniu Badania w czasie od Dnia Emisji do Dnia Wykupu:

11.1.1 Wskaźnik Pokrycia Aktywów nie będzie niższy niż 0,3;

11.1.2 Wskaźnik Zadłużenia nie będzie wyższy niż 3,0; oraz

11.1.3 Wskaźnik Zabezpieczenia nie będzie niższy niż 150%.

11.2 Obliczanie Wskaźników Finansowych

11.2.1 Wskaźniki Finansowe będą obliczane i testowane na koniec każdego półrocza w Dniu Badania:

- (a) w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnika Zadłużenia:
 - (i) w przypadku Dnia Badania przypadającego na 31 grudnia - na bazie danych zawartych w zbadanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości za okres 12 (dwunastu) miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 31 grudnia tego roku; oraz
 - (ii) w przypadku Dnia Badania przypadającego na 30 czerwca - na bazie danych zawartych w podlegających przeglądowi skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Ustawą o Rachunkowości za okres 6 (sześciu) miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku obrotowego i kończący się w dniu 30 czerwca tego roku obrotowego,
- (b) w odniesieniu do Wskaźnika Zabezpieczenia - na bazie oświadczenia Emitenta w sprawie: (i) Należności Głównej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz należności głównej pozostałych obligacji wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych w ramach Programu Emisji oraz (ii) aktualnej Wartości Przedmiotów Zabezpieczenia.

11.2.2 Emitent będzie przekazywał zgodnie z punktem 14.3 (*Poświadczenia Zgodności i Oświadczenie o Wskaźniku Zabezpieczenia*) Obligatariuszom odpowiednio:

- (a) Poświadczenie Zgodności, zawierające informację o wysokości Wskaźnika Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnika Zadłużenia; oraz
- (b) Oświadczenie o Wskaźniku Zabezpieczenia zawierające informację o wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia.

11.2.3 Każde Poświadczenie Zgodności, Oświadczenie o Wskaźniku Zabezpieczenia oraz Oświadczenie o Wskaźniku Zabezpieczenia *Pro Forma* będzie zawierać, między innymi, obliczenia, co do zgodności z punktem 11 (*Wskaźniki finansowe*).

11.3 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji termin:

"Aktywa" oznacza łączną wartość bilansową aktywów Grupy Kapitałowej GM zgodnie z PSR, wskazaną w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych dostarczonych zgodnie z punktem 14.1 (*Sprawozdania Finansowe*).

"Dzień Badania" oznacza każdy 30 czerwca oraz 31 grudnia przypadające po Dniu Emisji a przed Dniem Wykupu lub Dniem Wcześniejszego Wykupu ostatniej niewykupionej Obligacji.

"Całkowite Zadłużenie Netto" oznacza, liczoną (bez podwójnego liczenia) w dowolnym czasie:

- (a) łączną kwotę wszystkich zobowiązań podmiotów z Grupy Kapitałowej GM z tytułu lub w związku z Zadłużeniem Finansowym, przy czym pomniejszoną o:

- (i) gotówkę; oraz
- (ii) ekwiwalenty pieniężne,

w zakresie, w jakim pozycje, o których mowa w punktach (i) – (ii), nie są w żaden sposób ograniczone co do dysponowania przez jakikolwiek podmiot bądź obciążone na czyjkolwiek rzecz, osoby lub podmiotu, oraz

- (b) łączną kwotę wszystkich zobowiązań pozabilansowych podmiotów z Grupy Kapitałowej GM z tytułu lub w związku z kwotami (dla uniknięcia wątpliwości, innymi niż te z tytułu lub w związku z Zadłużeniem Finansowym) wynikającymi z jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji, wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych.

"Kapitał Własny" oznacza (bez podwójnego liczenia) łącznie wszystkie kwoty liczone jako skonsolidowany kapitał własny podmiotów z Grupy Kapitałowej GM zgodnie z PSR.

"PSR" oznacza Polskie Standardy Rachunkowości.

"Skonsolidowana EBITDA" oznacza dla każdego Właściwego Okresu, skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej GM z działalności operacyjnej (w tym wyniki z działalności zaniechanej, do momentu faktycznego zaniechania) powiększony o wartość amortyzacji wartości niematerialnych, aktywów z tytułu prawa do użytkowania i rzeczowych aktywów trwałych. W szczególności Skonsolidowana EBITDA:

- (a) nie uwzględnia odsetek, prowizji, opłat, dyskont, premii lub obciążeń od instrumentów dłużnych (w tym opłat i premii związanych z przedterminową spłatą zadłużenia lub wykupem instrumentów dłużnych), wpływu różnic kursowych związanych z działalnością inwestycyjną lub finansową;

- (b) nie zawiera zrealizowanych i niezrealizowanych zysków i strat na transakcjach na instrumentach pochodnych zawartych w celu zabezpieczenia przed wpływem zmiany kursów walut i stóp procentowych;
- (c) nie uwzględnia prowizji, opłat, dyskont i innych płatności przypadających do zapłaty przez oraz na rzecz Grupy Kapitałowej GM na podstawie transakcji na instrumentach pochodnych zawartych w celu zabezpieczenia przed podstawie transakcji na instrumentach pochodnych zawartych w celu zabezpieczenia przed wpływem zmiany kursu dowolnej waluty lub stopy procentowej; oraz
- (d) nie uwzględnia podatku dochodowego,

zawsze bez podwójnego zaliczania oraz w zakresie w jakim, odpowiednio, doliczenie, odliczenie lub uwzględnienie następuje dla potrzeb określenia wyniku Grupy Kapitałowej GM z działalności operacyjnej przed opodatkowaniem oraz amortyzacją.

"Właściwy Okres" oznacza dla każdego Dnia Badania okres 12 miesięcy kończący się w danym Dniu Badania.

"Wskaźnik Pokrycia Aktywów" oznacza wyrażony w wartościach bezwzględnych stosunek (i) Kapitału Własnego do (ii) Aktywów.

"Wartość Przedmiotów Zabezpieczeń" oznacza sumę następujących wartości przedmiotów Zabezpieczenia Obligacji (bez podwójnego liczenia):

- (a) suma wartości z aktualnych Wycen Przelewów;
- (b) suma wartości z aktualnych Wycen Rachunków;
- (c) suma wartości z aktualnych Wycen Aktywów (SPV) (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem Wycen Przelewów oraz Wycen Rachunków, o których mowa w ppkt. (a) i (b) powyżej dotyczących, odpowiednio, wierzytelności oraz rachunków, których wartość została uwzględniona w ramach ustalania tych Wycen Aktywów (SPV));
- (d) suma wartości z aktualnych Wycen Aktywów (Emitent) (dla uniknięcia wątpliwości, z wyłączeniem Wycen Przelewów, Wycen Rachunków oraz Wycen Aktywów (SPV), o których mowa w ppkt. (a), (b) i (c) powyżej, dotyczących, odpowiednio, wierzytelności, rachunków oraz aktywów, których wartość została uwzględniona w ramach ustalania tych Wycen Aktywów (Emitent));
- (e) wartość z Wyceny Udziałów (Mosty Obrót) w wysokości:
 - (i) 10.775.282,12 PLN – w przypadku, gdy wartość z aktualnej Wyceny Udziałów (Mosty Obrót) jest wyższa niż 10.775.282,12 PLN; albo
 - (ii) wartość z aktualnej Wyceny Udziałów (Mosty Obrót) – w przypadku, gdy wartość z aktualnej Wyceny Udziałów (Mosty Obrót) jest równa bądź niższa niż 10.775.282,12 PLN, oraz
- (f) wartość z Wyceny Aktywów (Elektrownia) w wysokości:

- (i) 38.947.416,79 PLN – w przypadku, gdy wartość z aktualnej Wyceny Aktywów (Elektrownia) jest wyższa niż 38.947.416,79 PLN; albo
- (ii) wartość z aktualnej Wyceny Aktywów (Elektrownia) – w przypadku, gdy wartość z aktualnej Wyceny Aktywów (Elektrownia) jest równa bądź niższa niż 38.947.416,79 PLN.

"**Wskaźnik Zabezpieczenia**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Wartości Przedmiotów Zabezpieczeń do (ii) Należności Głównej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji oraz należności głównej pozostałych obligacji wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych w ramach Programu Emisji.

"**Wskaźnik Zadłużenia**" oznacza wyrażony w wartościach bezwzględnych stosunek Całkowitego Zadłużenia Netto do Skonsolidowanej EBITDA.

12. PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI

Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawy o Obligacjach oraz Regulacji KDPW, oraz po ich wprowadzeniu do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.

13. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

13.1 Postanowienia Ogólne

13.1.1 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

13.1.2 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach. 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.

13.1.3 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.

13.1.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy:

- (a) w sprawach 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) w sprawie jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (c) w sprawie obniżenia wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (d) w sprawach:
 - (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 10 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub
 - (ii) podjęcia Uchwały a Priori,zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

13.1.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej lub poprzez aklamację (według decyzji przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy).

13.1.6 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta), nie później niż 28 (dwadzieścia osiem) dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

13.1.7 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.

13.1.8 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.

13.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

- 13.2.1 Obligatariusze reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 (czternastu) dni Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Uprawnieni Obligatariusze**").
- 13.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**") do Emitenta na adres email: biuro@mosty.pl, w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 (Wzór *Żądania Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy*), załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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.
- 13.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 13.2.1, Emitent w terminie 2 (dwóch) 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 z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj: Dz. U. 2023 r., poz. 120, z późniejszymi zmianami) ("**Oświadczenie Emitenta**").
- 13.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 13.2.1, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że *Żądanie Zwołania ZO* zostało złożone przez 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent opublikuje tę informację na Stronie Internetowej Emitenta.
- 13.2.5 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.

14. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

14.1 Sprawozdania Finansowe

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 15.2 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji:

- 14.1.1 roczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta;

- 14.1.2 roczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej GM wraz z opinią biegłego rewidenta;
- 14.1.3 półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta; oraz
- 14.1.4 półroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej GM podlegające przeglądowi przez biegłego rewidenta,

, przy czym powyższe roczne i półroczne sprawozdania finansowe udostępniane będą przez Emitenta niezwłocznie po ich sporządzeniu zgodnie z obowiązujących w danym czasie przepisami prawa mającymi zastosowanie dla spółek, których obligacje notowane są w ASO.

14.2 Aktualizacja Wycen

- 14.2.1 Emitent będzie przekazywał Obligatariuszom, zgodnie z punktem 15.2 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji, w dniach przekazywania Poświadczenia Zgodności i według stanu na Dzień Badania, aktualizację Wycen przygotowaną przez Rzeczoznawcę.
- 14.2.2 Na potrzeby procedur, o których mowa w punktach 5.3 i 5.4, Emitent jest zobowiązany do przekazania stosownych materiałów przed odpowiednio rozpoczęciem procedury lub wystąpieniem zdarzenia, w związku z którym konieczne jest przekazanie Wycen lub ich aktualizacji.

14.3 Poświadczenia Zgodności i Oświadczenie o Wskaźniku Zabezpieczenia

- 14.3.1 Emitent dostarczy Obligatariuszom, zgodnie z punktem 15.2 (*Zawiadomienia*), Poświadczenia Zgodności na koniec każdego półrocza nie później niż w terminie 5 (pięciu) Dni Roboczych od opublikowania właściwego sprawozdania finansowego Emitenta.
- 14.3.2 W dniach przekazywania Poświadczenia Zgodności Emitent dostarczy Obligatariuszom Oświadczenie o Wskaźniku Zabezpieczenia zgodnie z punktem 15.2 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji.

14.4 Informacje

Emitent zawiadomi Obligatariuszy zgodnie z punktem 15.2 (*Zawiadomienia*), 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 (pięć) Dni Roboczych po powzięciu wiadomości o jego wystąpieniu.

14.5 Informacje wymagane w Ustawie o Obligacjach

O ile Ustawa o Obligacjach nie stanowi inaczej, Emitent będzie udostępniać Obligatariuszom informacje wymagane w Ustawie o Obligacjach wyłącznie zgodnie z punktem 15.2.1(a).

14.6 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.

15. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

15.1 Przedawnienie roszczeń

Roszczenia o zapłatę Kwot do Zapłaty przedawniają się zgodnie z postanowieniami Ustawy o Obligacjach.

15.2 Zawiadomienia

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

- (a) ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; oraz dodatkowo
- (b) zgodnie z obowiązującymi przepisami (w tym regulacjami ASO), w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów).

15.2.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Agenta Emisji oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

15.2.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Podmiotu Zobowiązanego będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia.

15.2.4 Wszelkie zawiadomienia będą lub odpowiednio powinny być dokonywane w języku polskim.

15.3 Prawo właściwe, jurysdykcja

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

15.4 Postanowienia dodatkowe

15.4.1 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.

15.4.2 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 dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Dealera, Agent Emisji lub Agent 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.

15.4.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

- (a) 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 oraz działający na jego rzecz odpowiednio Administrator Zabezpieczeń lub Administrator Zastawu;
- (b) od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, Podmiot Prowadzący Rachunek, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi posiadającemu Obligacje zapisane 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 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 oraz działającego na ich rzecz odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu.

15.4.4 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.

Jacek Piotr
Skrabacz

Elektronicznie podpisany
przez Jacek Piotr Skrabacz
Data: 2025.10.30 18:30:21
+01'00'

Wystawiono – Warszawa, 30 października 2025 r., podpis osoby upoważnionej do reprezentacji Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.

**ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI**

SUPLEMENT EMISYJNY

Niniejszy dokument stanowi suplement emisyjny do warunków emisji ("**Warunki Emisji**") Obligacji serii o numerze wskazanym w punkcie 1 poniżej, emitowanych przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. (dawniej: Mosty Fotowoltaika sp. z o.o.) ("**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 100.000.000 PLN.

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 dniu 30 października 2025 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:	A
2.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii:	10.000
3.	Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji:	100.000.000 PLN
4.	Wartość nominalna jednej Obligacji:	10.000 PLN
5.	Dzień Emisji:	5 listopada 2025 r.
6.	Dzień Wykupu:	5 listopada 2028 r.
7.	Dni Płatności Odsetek:	

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1
Kolumna 1	Kolumna 2
1	5 lutego 2026 r.
2	5 maja 2026 r.
3	5 sierpnia 2026 r.
4	5 listopada 2026 r.

5	5 lutego 2027 r.
6	5 maja 2027 r.
7	5 sierpnia 2027 r.
8	5 listopada 2027 r.
9	5 lutego 2028 r.
10	5 maja 2028 r.
11	5 sierpnia 2028 r.
12	5 listopada 2028 r.

8. Dni realizacji opcji wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta zgodnie z punktem 7.5.1 Warunków Emisji oraz Premia:

Dzień Płatności Odsetek, w którym może być wykonana opcja wcześniejszego wykupu Obligacji z inicjatywy Emitenta	Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)
5 lutego 2028 r.	0,8% wartości nominalnej jednej Obligacji (według wartości nominalnej po dokonaniu płatności Raty Wykupu)
5 maja 2028 r.	
5 sierpnia 2028 r.	

9. Dzień Ratalnego Wykupu, Wartość Raty Wykupu oraz Wartość Nominalna Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu:

Numer Okresu Odsetkowego	Dzień Ratalnego Wykupu dla danego Okresu Odsetkowego	Wartość Raty Wykupu przypadająca na jedną obligację	Wartość nominalna jednej Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu
8.	5 listopada 2027 r.	2.000 PLN	8.000 PLN

10. Agent Dokumentacyjny: IPOPEMA

11. Termin na wprowadzenie Obligacji do ASO: 90 Dni Roboczych od Dnia Emisji
12. Marża: 3,50 % p.a.
13. Cel Emisji: (a) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej (GM), na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (b) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym podmiotom z Grupy Kapitałowej (GM) na cele wskazane w lit. (a) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych podmiotom z Grupy Kapitałowej (GM) mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych innym podmiotom z Grupy Kapitałowej (GM) w zakresie dozwolonym na podstawie niniejszych Warunków Emisji; lub (c) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.
14. Rzeczoznawca PKF Advisory sp. z o.o.

**ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI**

WZÓR POŚWIADCZENIA ZGODNOŚCI

[na papierze firmowym Emitenta]

POŚWIADCZENIE ZGODNOŚCI

Od: MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O. *[Emitent]*

[MIEJSCOWOŚĆ, DATA]

Dotyczy: Emisji Obligacji [●]

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Poświadczenie Zgodności. Terminy pisane z wielkiej litery a niezdefiniowane w Poświadczeniu Zgodności inaczej mają takie samo znaczenie jakie zostało im nadane w Warunkach Emisji.

Wskaźniki Finansowe:

Potwierdzamy, że na Dzień Badania przypadający *[wstawić datę]* Wskaźniki Finansowe kształtują się w następujący sposób:

1. Wskaźnik Pokrycia Aktywów:

Wzór Wskaźnika:

Pozycje ze sprawozdania finansowego:

Dane liczbowe:

Wartość wskaźnika:

Wskaźnik na wymaganym poziomie: [tak/nie]

2. Wskaźnik Zadłużenia

Wzór Wskaźnika:

Pozycje ze sprawozdania finansowego:

Dane liczbowe:

Wartość wskaźnika:

Wskaźnik na wymaganym poziomie: [tak/nie]

Wskaźniki Finansowe zostały obliczone na bazie danych zawartych w [●], [którego kopia stanowi załącznik do niniejszego Poświadczenia Zgodności/których kopie stanowią załączniki do niniejszego Poświadczenia Zgodności].

[Potwierdzamy jednocześnie, że Przypadek Naruszenia nie występuje.]/[Informujemy jednocześnie, że występuje Przypadek Naruszenia polegający na [●].]¹

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje podstawa skorzystania przez Posiadacza z opcji wcześniejszego wykupu, o której mowa w punkcie [...] Warunków Emisji.]/[Informujemy jednocześnie, że występuje podstawa skorzystania przez Posiadacza z opcji wcześniejszego wykupu, o której mowa w punkcie [...] Warunków Emisji.]²

Z poważaniem,

[osoby upoważnione do reprezentacji Emitenta Zgodnie z reprezentacją Emitenta]

¹ Zapis opcjonalny, pozostawić zapis właściwy

² Zapis opcjonalny, pozostawić zapis właściwy

**ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI**

WZÓR OŚWIADCZENIA O WYSOKOŚCI WSKAŹNIKA ZABEZPIECZENIA

[na papierze firmowym Emitenta]

OŚWIADCZENIE O WYSOKOŚCI WSKAŹNIKA ZABEZPIECZENIA

Od: MOSTY MAGAZYNY ENERGII SP. Z O.O.

[MIEJSCOWOŚĆ, DATA]

Dotyczy: Emisji Obligacji serii [●]

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia. Terminy pisane z wielkiej litery a niezdefiniowane w Oświadczeniu o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia inaczej mają takie samo znaczenie jakie zostało im nadane w Warunkach Emisji.

Potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość Wskaźnik Zabezpieczenia wynosi: [●]

Wskaźnik	Wzór wskaźnika	Dane liczbowe w tys. PLN	Wartość wskaźnika	Wskaźnik w wymaganym przedziale
Wskaźnik Zabezpieczenia				[tak]/[nie]

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta]

**ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI**

**WZÓR OŚWIADCZENIA O WYSOKOŚCI WSKAŹNIKA ZABEZPIECZENIA PRO
FORMA**

[na papierze firmowym Emitenta]

OŚWIADCZENIE O WYSOKOŚCI WSKAŹNIKA ZABEZPIECZENIA PRO FORMA

Od: MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.

[MIEJSCOWOŚĆ, DATA]

Dotyczy: Emisji Obligacji serii [●]

Odwołujemy się do Warunków Emisji. Niniejsze pismo stanowi Oświadczenie o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia *Pro Forma*. Terminy pisane z wielkiej litery a niezdefiniowane w Oświadczeniu o Wysokości Wskaźnika Zabezpieczenia *Pro Forma* inaczej mają takie samo znaczenie jakie zostało im nadane w Warunkach Emisji.

W związku z punktem 5.4.3(c) Warunków Emisji potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość Wskaźnik Zabezpieczenia na zasadach *pro forma* wynosi: [●]

Wskaźnik	Wzór wskaźnika	Dane liczbowe w tys. PLN	Wartość wskaźnika	Wskaźnik w wymaganym przedziale
Wskaźnik Zabezpieczenia				[tak]/[nie]

Powyższy Wskaźnik Zabezpieczenia został sporządzony:

1. bez uwzględniania wartości Wycen przedmiotów Zwalnianych Zabezpieczeń Obligacji (SPV) w wysokości: [●] PLN; oraz
2. przy uwzględnieniu zmniejszonej należności głównej obligacji wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych w ramach Programu Emisji o wartość przedterminowego wykupu Obligacji przez Emitenta związanego z Refinansowaniem danej SPV w wysokości: [●] PLN.

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta]

**ZAŁĄCZNIK 5
DO WARUNKÓW EMISJI**

WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.

Do: [●]

Z kopią do: IPOPEMA SECURITIES S.A.

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia [●] ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 100.000.000 PLN.

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 13.2 (*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 13.2.2 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 Instrumentami Finansowymi 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 6
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ
INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("Obligatariusz")

Do: [●] ["Administrator Zabezpieczeń"/"Administrator Zastawu"]

Dotyczy: Obligacji serii [●] emitowanych przez Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. ("Emitent") na podstawie warunków emisji z dnia [●] roku ("Warunki Emisji"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 100.000.000 PLN.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z punktem 5 (*Zabezpieczenie Obligacji*) 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: / [Zastawów na Rachunkach Bankowych]/ [Zastawu na Aktywach] / [Zastawu na Udziałach] / [Przelewu na Zabezpieczenie] / [Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji] [w drodze [wpisać metodę egzekucji³]].

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:

[osoby uprawnione do reprezentacji]

³ W przypadku otrzymania przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu odmiennych instrukcji egzekucyjnych co do metod egzekucji, odpowiednio Administrator Zabezpieczeń lub Administrator Zastawu wykona instrukcje Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

ZAŁĄCZNIK 7
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WYCENY

**Oszacowanie wartości godziwej
zabezpieczeń obligacji serii A wyemitowanych
przez Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. z
siedzibą w Warszawie
wg stanu na dzień 28.10.2025 r.
raport z dnia 29.10.2025 r.**

Warszawa, październik 2025

Wykonawca:

PKF Advisory Sp. z o.o.

Spis treści

Spis treści	2
1 Wstęp.....	3
1.1 Wprowadzenie	3
2 Prezentacja wyników wyceny	7
3 Identyfikacja Emitenta obligacji.....	9
4 Parametry emisji obligacji dla których ustalone jest zabezpieczenie	10
4.1 Obligacje Warunki Emisji Obligacji	10
5 Wycena zabezpieczeń – podejście dochodowe Mosty Obrót Sp. z o.o. , Elektrownia Wiatrowa o mocy 6MW wydzielona z ze spółki Grupa Mosty Sp. z o.o.	11
5.1 Mosty Obrót Sp. z o.o.	11
5.1.1 Uzasadnienie wybranej metody wyceny.....	12
5.1.2 Wiadomości ogólne o Spółce.....	13
5.1.3 Wycena Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)	14
5.1.4 Założenia wyceny metodą DCF	16
5.1.5 Wyniki wyceny Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych	28
5.2 Elektrownia Wiatrowa wydzielona z Grupa Mosty Sp. z o.o.....	30
5.2.1 Wiadomości ogólne o Spółce z której wydzielone zostały aktywa Elektrowni Wiatrowej o mocy 6MW	30
5.2.2 Wycena Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)	32
5.2.3 Założenia wyceny metodą DCF	34
6 Wycena zabezpieczeń – podejście majątkowe Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. oraz Mosty BESS od 1 do 7	49
7 Wycena majątkowa Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o.	50
7.1 Wycena Spółki metodą skorygowanych aktywów netto Spółki Mosty Magazyny Energii.....	52
7.1.1 Ustalenie wartości bilansowej wg stanu na dzień 31.08.2025 roku	52
7.1.2 Ustalenie Bilansu Proforma dla potrzeb wyliczenia wartości Spółki	53
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	58
7.1.3 Opis korekt przeprowadzonych dla potrzeb wyceny Spółki metodą skorygowanych aktywów netto	60
7.2 Zestawie korekt	61
7.3 Ustalenie wartości skorygowanych aktywów netto wg stanu na dzień 29.10.2025 r.	63
8 Wycena majątkowa Spółek celowych SPV Mosty Bess od 1 do 7	64
9 Wycena rachunków.....	65
10 Spis tabel	69
11 Spis Wykresów	70

1 Wstęp

1.1 Wprowadzenie

Niniejszy raport dotyczy oszacowania wartości godziwej zbioru zabezpieczeń (dalej: „Zabezpieczenie”, „Zabezpieczenia”, „Zastaw nr1”, „Zastawa nr 2”) dla emisji obligacji (dalej: „obligacje”) emitowanych przez Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej: „Emitent”) wg stanu na dzień 29.10.2025 r., Emisja Obligacji została zorganizowana w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji. Na moment sporządzenia raportu Uchwały Emisyjne były na etapie akceptowalnym.

Raport został sporządzony przez firmę PKF Advisory Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na zlecenie Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (dalej określanej również jako „Zlecniodawca” bądź „Spółka”) na potrzeby określenia wartości godziwej przedmiotu zabezpieczenia emisji obligacji. PKF Advisory Sp. z o.o. jest podmiotem świadczącym usługi doradcze w zakresie doradztwa finansowego i strategicznego m.in. w obszarze wycen różnych klas aktywów (aktywa udziałowe, aktywa finansowe, środki trwałe, znaki towarowe, wartości niematerialne i prawne).

Niniejszy raport jest zgodny z wymogami i standardami stosowanymi na rynku w zakresie określenia wartości zabezpieczeń obligacji. W szczególności ustawy o obligacjach oraz aktualnych rozporządzeniach, które regulują zarówno formę, jak i proces wyceny przedmiotu zabezpieczenia, beneficjentów ochrony oraz sposób prezentacji wyników wyceny. W szczególności odwołuje się do:

- Ustawy o obligacjach (Dz.U.2022.0.2244 t.j.) art. 5 ust.1 pkt 9 oraz art. 30, które określają że emisja obligacji zabezpieczonych wymaga ujawnienia szczegółowych informacji o zabezpieczeniu, w tym formy zabezpieczenia, wysokości, warunków zaspokojenia oraz wyceny dokonywanej przez podmiot o właściwych kwalifikacjach i doświadczeniu, gwarantujących rzetelność, bezstronność i niezależność.
- Ustawy o obligacjach (Dz.U.2022.0.2244 t.j.) art. 30 ust. 1, który wskazuje, że ustanowienia hipoteki lub zastawu jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji, nakłada na Emitenta obowiązek przedstawienie i podania przedmiotu zabezpieczenia, a wycena przedmiotu zabezpieczenia powinna być przeprowadzona przez podmiot posiadający doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny, który zachowuje bezstronność i niezależność.
- Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 17 listopada 2024 r. dotyczącego metod uznawania, wyceny oraz prezentacji instrumentów finansowych, w tym obligacji zabezpieczonych (Dz. U. poz. 1750). Rozporządzenie to precyzuje standardy wyceny i nakłada wymóg stosowania rynkowych metod wyceny oraz uwzględniania zasady ostrożnej wyceny zabezpieczeń na potrzeby emisji obligacji, co znajduje odzwierciedlenie w ewidencji oraz ujawnianiu zapisów w sprawozdaniach finansowych.

W ustawie nie wskazano jednej konkretnej metody wyceny zabezpieczeń, ale wymaga się, by wycena była rzetelna, aktualna i uzasadniona ekonomicznie. W praktyce stosuje się podejścia wynikające z zasad wyceny aktywów, np. :

- podejście dochodowe – dla oszacowania wartości udziałów zastosowano metodę DCF lub SAN. Wybór metody wynika z charakteru prowadzonej przez spółkę działalności spółki oraz stadium rozwojowego spółki. Oba podejścia są powszechnie stosowanymi metodami oraz odzwierciedlają wartość rynkową wycenianych spółek.
- podejście majątkowe,
- podejście porównawcze.

W niniejszym raporcie wycenę oparto na następujących zasadach. Dla wyceny spółek i udziałów zastosowanie ma metoda DCF (Discounted Cash Flow – metoda dochodowa) lub SAN (Skorygowanych Aktywów Netto – metoda majątkowa). Wybór metody wynika z charakteru prowadzonej przez spółkę działalności spółki oraz stadium rozwojowego spółki. Do wyceny aktywów stosuje się metodę księgową uwzględniającą odpisy amortyzacyjne, a dla wyceny rachunków stosuje się metodę księgową. Wszystkie powyżej wskazane metody są powszechnie stosowanymi metodami oraz odzwierciedlają wartość rynkową wycenianych spółek i aktywów.

Głównym uzasadnieniem wyceny zabezpieczenia jest zapewnienie efektywnej ochrony wierzycieli (obligatariuszy) przed ryzykiem niewypłacalności Emitenta, wzmocnienie transparentności procesu inwestycyjnego oraz spełnienie wymogów ustawowych i rozporządzeń finansowych. Zabezpieczenie o realnej, sprawdzonej wartości podnosi wiarygodność Emisji obligacji i jest kluczowym czynnikiem decyzyjnym dla inwestorów. Proces wyceny i ujawniania zabezpieczeń daje pewność co do możliwości rzeczywistego zaspokojenia roszczeń obligatariuszy w wypadku niewywiązywania się Emitenta z zobowiązań.

W ramach czynności analitycznych weryfikacji i wycenie podlegały aktywa i udziały określone jako zestaw dla Emisji Obligacji w szczególności:

A) Zastawa nr 1:

- a) Aktywa i udziały Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o., o nr KRS 0000757591 określone w oparciu o metodę majątkową (SAN – wycena spółki / udziałów, wycen aktywów spółki - metoda księgową uwzględniająca odpisy amortyzacyjne).
- b) Aktywa elektrowni wiatrowej 6MW wydzielonej ze spółki Grupa Mosty Sp. z o. o. określone w oparciu o metodę dochodową (DCF – wycena wydzielonej części aktywów operacyjnych ze spółki generująca przepływy operacyjne)
- c) Aktywa i udziały Spółki Mosty Obrót Sp. z o.o., o nr KRS 0000349938 określone w oparciu o metodę dochodową (DCF – wycena spółki i udziałów, wycen aktywów spółki - metoda księgową uwzględniająca odpisy amortyzacyjne)
- d) Aktywa i udziały spółek celowych SPV 1-7 określone w oparciu o metodę majątkową (SAN – wycena spółki i udziałów, wycena aktywów – metoda księgową uwzględniająca odpisy amortyzacyjne):
 - a. SPV1 – Mosty BESS 1 Sp. z o.o. wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000801645,
 - b. SPV2 – Mosty BESS 2 Sp. z o.o. wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod

numerem KRS 0000893715,

- c. SPV3 – Mosty BESS 3 Sp. z o.o. wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000419848,
- d. SPV4 – Mosty BESS 4 Sp. z o.o. wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0001184265,
- e. SPV5 – Mosty BESS 5 Sp. z o.o. wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0001201183,
- f. SPV6 – Mosty BESS 6 Sp. z o.o., wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0001195625,
- g. SPV7 – Mosty BESS 7 Sp. z o.o., wpisaną do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0001193388.

B) Zastaw nr 2:

- e) Określenie wartości rachunków następujących podmiotów:
 - a. Spółka Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o., o nr KRS 0000757591 (rachunki bieżące, rachunek do obsługi zadłużenia oraz rachunek oszczędnościowy).
 - b. SPV1 – Mosty BESS 1 Sp. z o.o., o nr KRS 0000801645 (rachunek bieżący oraz oszczędnościowy).
 - c. SPV2 – Mosty BESS 2 Sp. z o.o., o nr KRS 0000893715 (rachunki bieżące oraz rachunek oszczędnościowy).
 - d. SPV3 – Mosty BESS 3 Sp. z o.o., o nr KRS 0000419848 (rachunki bieżące).
 - e. SPV4 – Mosty BESS 4 Sp. z o.o., o nr KRS 0001184265 (rachunek bieżący oraz oszczędnościowy).
 - f. SPV5 – Mosty BESS 5 Sp. z o.o., o nr KRS 0001201183 (rachunek bieżący oraz oszczędnościowy).
 - g. SPV6 – Mosty BESS 6 Sp. z o.o., o nr KRS 0001195625 (rachunek bieżący oraz oszczędnościowy).
 - h. SPV7 – Mosty BESS 7 Sp. z o.o., o nr KRS 0001193388 (rachunek bieżący oraz oszczędnościowy).

Raport i wycenę oparto na następujących dokumentach otrzymanych od Zlecającego:

1. Dokumentach emisyjnych związanych z emisją obligacji serii A emitowanych przez Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie do łącznej wartości nominalnej w wysokości 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w innej walucie. Na moment przygotowania raporty Warunki Emisji Obligacji podlegały czynności weryfikacyjnym i miały charakter akceptowalny. Nie były podjęte uchwały w zakresie Emisji obligacji oraz ustanowienia zastawu oraz zabezpieczeń dla emisji obligacji.
2. Elementy sprawozdania finansowego Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. wg stanu na 31.08.2025 r. oraz 31.12.2024 r. obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek wyników,
3. Prognozy dla Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. obejmujące lata 2025 – 2030 (prognozy przekazane przez Zlecającego),

4. Dane Finansowe finansowej oraz prognozy dla wydzielonych aktywów w postaci elektrowni wiatrowej Grupy Mosty Sp. z o.o.
5. Dane w zakresie aktów założycielskich i wybrane dane finansowe dla spółek celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7.
6. Dane dotyczące rachunków oraz umów przelewów.
7. Uchwały w sprawie emisji obligacji (Uchwała dot. emisji obligacji serii A, Uchwała do. Przydziału obligacji serii A, Uchwała Zarządu dotycząca zgody na emisję obligacji) – wersja akceptowalna.
8. Propozycji nabycia obligacji – wersja akceptowalna.
9. Umowy poręczenia (wzorcowy) – wersja akceptowalna.
10. Oświadczenia o przyjęciu propozycji nabycia obligacji – wersja akceptowalna.
11. Uchwały przydziałowej – wersja akceptowalna.

Dokumenty, które na datę sporządzenia raportu były w formie akceptowalnej, zostaną uzupełnione o właściwe dokumenty przyjęte na datę wyemitowania obligacji.

W trakcie prac nad oszacowaniem wartości godziwej zabezpieczenia wykorzystano dostępne dane makroekonomiczne oraz informacje uzyskane od Spółki. Założono, że wszystkie te informacje są prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu co do kształtowania się przyszłych relacji ekonomiczno-finansowych.

Zwracamy uwagę, że zakres zleconych nam prac nie obejmował żadnych prac o naturze audytu lub analiz due dilligence, w odniesieniu do wszelkich informacji, które były dla nas dostępne i uwzględnione w procesie analizy i wyceny. W związku z tym, na potrzeby sporządzenia niniejszego raportu założyliśmy, iż otrzymane dane są wystarczająco dokładne i kompletne, by możliwe było sporządzenie wiarygodnej wyceny.

Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością, jednak należy zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny aktywów 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 wycenianych aktywów, a nie przekazanych Wyceniającemu w trakcie zbierania materiałów informacyjnych.

Przedmiotową wycenę Wykonawca sporządził z należytą starannością. Jednakże Wykonawca ani żaden z członków zespołu dokonującego wyceny nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek błędy i pominięcia w związku z realizacją przedmiotowej wyceny (wyłączając odpowiedzialność za szkodę wyrządzoną umyślnie, jak również na wskutek rażącego niedbalstwa).

Wyliczenia przeprowadzono z pełną dokładnością arkusza kalkulacyjnego, dlatego mogą wystąpić pewne rozbieżności w tabelach prezentujących rezultaty kalkulacji wynikające z zaokrągleń, które nie mają wpływu na poprawność oszacowanej wartości.

Przedstawiony raport dla oceny i określenia wartości zabezpieczenia obligacji powinien być oceniany całościowo. Każdy element wyceny zabezpieczenia jest integralną częścią ogólnego szacunku, żadna z analizowanych części nie powinna być oceniana osobno.

2 Prezentacja wyników wyceny

Na dzień 29.10.2025 r. łączna wartość zabezpieczenia wynikająca z warunków emisji obligacji wynosi 50 688 381,61 zł. Na wartość tą składa się wartość Zastawu nr 1 rozumianego jako wartość godziwa aktywów udziałowych spółek oraz elektrowni wiatrowej w kwocie 49 754 060,21 zł, wartość Zastawu nr 2, który jest rozumiany jako wartość rachunków oraz umów przelewów do obsługi emisji w kwocie 934 321,40 zł. Szczegółowe rozbieżności wycen przedstawia poniższa tabela wartości podane są w zł.

Zabezpieczenie - nazwa	Typ zabezpieczenia	Metoda wyceny	Łączna wartość zabezpieczenia [zł]	Liczba udziałów / akcji [sztuk.]	Wartość jednego udziału/akcji [zł na 1 udział/1 akcję]
Wycena aktywów udziałów			49 754 060,21		
Mosty Obrót Sp. z o.o.	udziały / aktywa	DCF + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	10 775 282,12	200 000	53,88
Elektrownia Wiatrowa Grupa Mosty Sp. z o.o.	wydzielone aktywa operacyjne	DCF	38 947 416,79	-	-
Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. ¹⁾	udziały / aktywa ¹⁾	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	0	50	0,00
SPV1 – Mosty BESS 1 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 077,50	50	81,55
SPV2 – Mosty BESS 2 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 077,50	50	81,55
SPV3 – Mosty BESS 3 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 077,50	100	40,78
SPV4 – Mosty BESS 4 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 782,20	100	47,82
SPV5 – Mosty BESS 5 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 782,20	100	47,82
SPV6 – Mosty BESS 6 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 782,20	100	47,82
SPV7 – Mosty BESS 7 Sp. z o.o.	udziały / aktywa	SAN + metoda księgowa uwzględniająca odpisy amortyzacyjne	4 782,20	100	47,82
Wycena rachunków			934 321,40		
Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	743 814,74		
SPV1 – Mosty BESS 1 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	5 000,00		
SPV2 – Mosty BESS 2 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	- 7 264,94		
SPV3 – Mosty BESS 3 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	173 338,60		
SPV4 – Mosty BESS 4 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	4 583,00		
SPV5 – Mosty BESS 5 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	4 950,00		
SPV6 – Mosty BESS 6 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	4 950,00		
SPV7 – Mosty BESS 7 Sp. z o.o.	wycena rach.	metoda księgowa	4 950,00		
RAZEM Wartość Zabezpieczenia			50 688 381,61		

- 1) Wycena Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o. w wycenie zabezpieczeń obligacji serii A nie uwzględnia wyceny udziałów w spółkach celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7. Wycena spółek celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7 dla celów określenia wartości zabezpieczeń obligacji serii A wykazywana jest jako wartość odrębnych aktywów.

3 Identyfikacja Emitenta obligacji

FIRMA SPÓŁKI:

Spółka działa pod nazwą MOSTY MAGAZYN Y ENERGII Sp. z o.o.

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

Ul. Marywilska 40, 03-228 Warszawa

NUMER IDENTYFIKATORA GUS:

Nr REGON: 381805837

NUMER IDENTYFIKACYJNY PODATNIKA PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG:

Nr NIP: 524-287-68-56

REJESTRACJA SPÓŁKI:

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000757591

KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI:

Na datę wyceny kapitał zakładowy Spółki wynosi 5 000 zł i dzieli się na 50 udziałów o wartości 100,00 zł każdy.

ZAKRES PROWADZOINEJ DZIAŁNOŚCI NA PODSTAWIE DANYCH REJESTROWYCH:

- Działalność biur głównych
- Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania
- Pozostała działalność w zakresie wspomagania działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
- Pozostałą finansowa działalność usługowa z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych
- Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- Wykonywanie instalacji elektrycznych
- Wykonywania pozostałych instalacji budowlanych
- Wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych
- Przesyłanie energii elektrycznej
- Magazynowanie energii elektrycznej

4 Parametry emisji obligacji dla których ustalone jest zabezpieczenie

4.1 Obligacje Warunki Emisji Obligacji

Emitentem obligacji jest spółka Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.. Emisji obligacji dotyczy obligacji serii A. Wyemitowane obligacje są 36 miesięcznymi, zabezpieczonymi obligacjami odsetkowymi płatnymi kwartalnie począwszy od 05 lutego 2026 r. Oprocentowanie obligacji jest zmienne i wynosi równowartość stawki bazowej WIBOR 3M+marża. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu stawką bazową pozostaje stopa WIBOR 3M. W przypadku, gdy stopa bazowa nie może być ustalona w dniu ustalenia stopy procentowej w związku z ogłoszeniem końca publikacji WIBOR lub gdy wystąpi brak zezwolenia WIBOR, stopa bazowa zostanie ustalona obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.

Szczegółowe informacje dotyczące emisji znajdują się w poniższym zestawieniu:

Nominalna maksymalna wartość emisji obligacji	100 000 000, zł
Wartość nominalna jednej obligacji	10 000,00 zł
Cena emisyjna jednej obligacji	10 000,00 zł
Maksymalna liczba emitowanych obligacji w sztukach	10 000
Data Emisji / Data przydziału	05.11.2025 r.
Data zapadalności Obligacji / Data wykupu	05.11.2028 r.
Cel Emisji	finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej (GM), na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (b) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym podmiotom z Grupy Kapitałowej (GM) na cele wskazane w lit. (a) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych podmiotom z Grupy Kapitałowej (GM) mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych innym podmiotom z Grupy Kapitałowej (GM) w zakresie dozwolonym na podstawie niniejszych Warunków Emisji; lub (c) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia
Oprocentowanie Obligacji	WIBOR 3M + marża Wysokość marży zostanie ustalona na podstawie księgi popytu i podaży inwestorów
Częstotliwość wypłaty kuponu	kwartalna
Rodzaj Obligacji	zabezpieczone , na okaziciela
Forma finansowania	obligacje korporacyjne kuponowe
Zbywalność obligacji	Brak ograniczeń
Zabezpieczenie Obligacje	a) zastaw na aktywach i udziałach (Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o., elektrownia wiatrowej 6MW wydzielona z Grupa Mosty Sp. z o.o., Mosty Obrót Sp. z o.o., spółki celowe SPV 1-7; b) zastaw na rachunkach: Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o., SPV1 – Mosty BESS 1 Sp. z o.o., SPV2 – Mosty BESS 2 Sp. z o.o., SPV3 – Mosty BESS 3 Sp. z o.o., SPV4 – Mosty BESS 4 Sp. z o.o., SPV5 – Mosty BESS 5 Sp. z o.o., SPV6 – Mosty BESS 6 Sp. z o.o., SPV7 – Mosty BESS 7 Sp. z o.o. c) Wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Programu Emisji.

ZASTAW nr 1

5 Wycena zabezpieczeń – podejście dochodowe Mosty Obrót Sp. z o.o. , Elektrownia Wiatrowa o mocy 6MW wydzielona z ze spółki Grupa Mosty Sp. z o.o.

5.1 Mosty Obrót Sp. z o.o.

Prace w zakresie wyceny Mosty Obrót Sp. z o.o. zostały dokonane na potrzeby określenia wartości rynkowej Spółki związane z określeniem wartości jej udziałów jako zabezpieczenie emisji obligacji emitowanych przez Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o. Wycenę Spółki sporządzono metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) wg stanu na dzień 31.08.2025 roku w oparciu o dostarczone przez Spółkę dokumenty i materiały oraz inne dane rynkowe wykorzystane przez Wykonawcę.

Podczas prac nad wyceną oparto się na następujących danych i dokumentach, które zostały udostępnione przez Zlecającego:

1. Elementy sprawozdania finansowego wg stanu na 31.08.2025 r. oraz 31.12.2024 r. obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek wyników,
2. Prognozy dla Spółki obejmujące lata 2025 – 2030 (prognozy przekazane przez Zlecającego),
3. Inne materiały przekazane przez Spółkę.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), wskazuje wartość Spółki Mosty Obrót Sp. z o.o. została określona na 10 775 tys. zł czyli wartość jednego udziału została określona na 53,88 zł. Szczegóły kalkulacji przedstawione zostały w dalszej części raportu. Wycena Spółki bazuje na danych stan na 31.08.2025 r. oraz przedstawia jej wartość na 29 października 2025 r.

5.1.1 Uzasadnienie wybranej metody wyceny

Niniejszy raport dotyczy oszacowania wartości rynkowej spółki Mosty Obrót Sp. z o.o. (dalej jako Spółka). Do wyceny Spółki przyjęto metodę - zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych (DCF).

❖ **Metoda zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF).** Reprezentuje podejście dochodowe. Metoda ta jest najczęściej stosowaną w praktyce metodą wyceny kapitałów własnych firm, uwzględniającą w swojej konstrukcji najwięcej czynników mających wpływ na wartość przedsiębiorstwa. Pomija się w niej majątek firmy na rzecz osiągniętych wolnych przepływów pieniężnych jakie w danej chwili, bądź w przyszłości przedsiębiorstwo będzie w stanie wygenerować. W związku z uwzględnieniem przepływów finansowych z różnych okresów, występuje konieczność zastosowania dyskonta w celu zaktualizowania wartości przyszłych przepływów.

Optymalny i rekomendowany sposób wyznaczenia wartości spółki Mosty Obrót Sp. z o.o. powinien polegać na przyjęciu wartości wynikającej z wyceny dochodowej (DCF).

5.1.2 Wiadomości ogólne o Spółce

FIRMA SPÓŁKI:

Spółka działa pod nazwą Mosty Obrót Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

ul. Marywilska 40 , 03-228 Warszawa

NUMER IDENTYFIKACYJNY PODATNIKA PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG:

Nr NIP: 8741752476

NUMER IDENTYFIKATORA GUS:

Nr REGON: 340716086

REJESTRACJA SPÓŁKI:

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: 0000349938

KAPITAŁ PODSTAWOWY SPÓŁKI:

Na datę wyceny kapitał zakładowy Spółki wynosi 10 000 000,00 zł i dzieli się na 200 000 udziałów o wartości 50,00 zł każdy.

ZAKRES PROWADZOINEJ DZIAŁNOŚCI NA PODSTAWIE DANYCH REJESTROWYCH:

- Handel energią elektryczną
- Przesyłanie energii elektrycznej
- Dystrybucja energii elektrycznej
- Pozostałe uprawy rolne inne niż wieloletnie
- Uprawa pozostałych roślin wieloletnich
- Naprawa i konserwacja maszyn
- Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych elektroenergetycznych
- Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi
- Wytwarzanie energii elektrycznej
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju

5.1.3 Wycena Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)

➤ Metodologia wyceny dochodowej DCF

Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) opiera się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa/kapitałów własnych uzależniona jest od skali korzyści finansowych, jakie właścicielom przyniesie wyceniane przedsiębiorstwo w trakcie dalszego jego funkcjonowania. Wartość przedsiębiorstwa/kapitałów własnych, może być zdefiniowana jako:

Tabela 1 Procedura wyceny metodą DCF

(+)	suma zdyskontowanych strumieni pieniężnych w okresie szczegółowej prognozy
(+)	wartość rezydualna (stanowiąca wartość bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych generowanych przez przedsiębiorstwo po okresie szczegółowej prognozy)
(+)	wartość tarczy podatkowej
(+)	wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy
(+)	wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy
(-)	wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny bazującej o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli)

Źródło: Opracowanie własne

Procedurę wyznaczenia wartości dochodowej Spółki przeprowadzono zgodnie z poniższym wzorem:

$$WD = \frac{CF_1}{(1+r)} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{RV}{(1+r)^n} + TP + AP + KAF - DO$$

gdzie:

WD – wartość dochodowa Spółki,

CF_n – przepływy pieniężne dla roku n prognozy,

r – stopa dyskontowa,

TP – wartość tarczy podatkowej stanowiąca sumę wartości bieżącej z okresu szczegółowej prognozy oraz wartości rezydualnej zmniejszeń podatku dochodowego z tytułu korzystania z odsetkowych zewnętrznych źródeł finansowania,

AP – wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy,

KAF – wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy,

DO – wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli) na początek okresu szczegółowej prognozy,

RV – wartość rezydualna, która wyznaczana jest wg wzoru poniżej:

$$RV = \frac{CF_n * (1+g)}{R_n - g}$$

gdzie:

CF_n – przepływy pieniężne dla ostatniego roku prognozy,

R_n – stopa dyskonta dla ostatniego roku prognozy,

g – długoterminowe średnie tempo zmiany przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej prognozy.

Wartość przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych może być szacowana w oparciu jedną z następujących podstawowych technik wyceny metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych:

- ❖ CFE – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli oraz koszt kapitału własnego,
- ❖ WACC – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz średni ważony koszt kapitału własnego,
- ❖ APV – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz nielewarowany koszt kapitału własnego.

Przedmiotową procedurę wyceny Spółki dokonano w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz lewarowany koszt kapitału (WACC).

5.1.4 Założenia wyceny metodą DCF

Podstawą wyceny są dane i prognozy Spółki przygotowane na lata 2025 – 2030. Prognozy zostały przygotowane i opracowane przez Spółkę. Założenia prognozy finansowej obejmują:

- ❖ Prognoza przychodów operacyjnych opiera się na założeniach cenowych sprzedaży Energii Elektrycznej, Praw Majątkowych oraz Gwarancji Pochodzenia. Największy udział w strukturze przychodów stanowi sprzedaż energii elektrycznej, odpowiadająca średnio za około 55% łącznych przychodów w całym okresie prognozy.
- ❖ W okresach 2026 - 2030 przychody nie zostały poddane waloryzacji o wskaźnik inflacji, co wynika z przyjęcia zasady ostrożności przy konstrukcji prognozy finansowej. Założono, że wartości prognozowane będą podlegały bieżącej aktualizacji w ramach przyszłych wycen, w oparciu o faktycznie poniesione koszty oraz zrealizowane wyniki operacyjne.
- ❖ Zgodnie z otrzymaną informacją od Spółki prognozowane ceny sprzedaży Praw Majątkowych oraz Gwarancji Pochodzenia opierają się o własne szacunki oraz informacje ofertowe od kontrahentów w zakresie ofert na kolejne okresy.
- ❖ Prognozowane ceny sprzedaży oraz zakupu Energii Elektrycznej opierają się o ceny zakupywanej od wytwórców energii elektrycznej. Rozliczenia opierają się o godzinową cenę Rynku Dnia Następnego z odjęciem kosztu bilansowania.
- ❖ Założenia kosztów operacyjnych, a w szczególności pozycji „wartość sprzedanych towarów i materiałów” zostały oszacowane na podstawie założeń dotyczących kosztów zakupu Energii Elektrycznej, Praw Majątkowych oraz Gwarancji Pochodzenia. Prognozowane ceny energii oparto na analizie przygotowanej przez Respect Energy.
- ❖ Wolumen produkcji Energii Elektrycznej, Praw Majątkowych oraz Gwarancji Pochodzenia przyjęto na stałym poziomie w całym okresie prognozy. Spółka potwierdziła przyjęty wolumen, przekazując stosowne umowy handlowe.
- ❖ Założenia dotyczące usług obcych, podatków i opłat oraz pozostałych przychodów operacyjnych opracowano w oparciu o dane finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 sierpnia 2025 roku. Wartości dla pozostałej części roku zostały oszacowane proporcjonalnie do wyników osiągniętych w ww. okresie.
- ❖ Prognoza usług obcych uwzględnia również wynagrodzenia Asset Management za zarządzanie aktywami. Dana pozycja kalkulowana z uwzględnieniem odpowiednich współczynników. Zgodnie z otrzymaną informacją od Spółki, zastosowane współczynniki wynikają z wewnętrznego zarządzania dotyczącego stawek procentowych pobieranych z tytułu zarządzania aktywami (w tym również słonecznymi i wiatrowymi wszystkich spółek celowych Grupy Mosty Sp. z o.o.).
- ❖ Z uwzględnieniem ostrożnego podejścia do przygotowania prognozy przyjęto, że w latach 2026–2030 poziom zysku operacyjnego będzie kształtował się na stabilnym i dodatnim poziomie, z niewielkimi wahaniami w poszczególnych latach. Zmiany te odzwierciedlają prognozowaną strukturę przychodów oraz kosztów operacyjnych Spółki.
- ❖ Prognozowane nakłady inwestycyjne z tytułu aktywów finansowych w jednostkach powiązanych zostały oszacowane na poziomie 93,7 mln PLN za okres 2025 – 2030 i dotyczą udzielonej pożyczki przez Spółkę na rzecz spółki dominującej Grupa Mosty Sp. z o.o., w celu efektywnego wykorzystania kapitału wymaganego do prowadzenia działalności obrotu energią elektryczną.
- ❖ Dodatkowo w 2025 r. zostało założono wpływ środków pieniężnych z tytułu spłaty wykupionego weksla w wysokości 2 193 tys. PLN.

- ❖ W okresach 2026 -2030 przyjęto, że wpływy i wydatki z tytułu pożyczki będą utrzymywać się na zbliżonym poziomie, co odzwierciedla coroczne odnawianie i spłatę pożyczki w ramach długoterminowej współpracy finansowej z jednostką dominującą.

➤ Założenia makroekonomiczne

Przedstawione prognozy na lata 2025 - 2030, stanowiące podstawę wyceny zostały sporządzone w oparciu o następujące założenia makroekonomiczne. Założenia makroekonomiczne przyjęte do wyceny przedstawia tabela poniżej:

Tabela 2 Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny Spółki

Wyszczególnienie	Prognoza					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Rachunki narodowe						
Średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych (CPI) – Polska	3,90%	3,10%	2,40%	2,50%	2,50%	2,50%
Wzrost PKB – Polska	3,60%	3,10%	2,50%	2,71%	2,71%	2,71%
Stopy procentowe						
Średnia rentowność lokowania wolnych środków pieniężnych	2,01%	1,60%	1,24%	1,29%	1,29%	1,29%
Średnie oprocentowanie kredytów bankowych inwestycyjnych	7,31%	5,81%	4,50%	4,69%	4,69%	4,69%
Średnie oprocentowanie kredytów krótkoterminowych	7,77%	6,18%	4,78%	4,98%	4,98%	4,98%
WIBOR 1M	4,99%	3,97%	3,07%	3,20%	3,20%	3,20%
WIBOR 3M	4,82%	3,83%	2,97%	3,09%	3,09%	3,09%
Podatki						
PDOP	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%
Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw						
Dynamika przeciętnego wynagrodzenia – realna	4,81%	3,10%	2,73%	2,63%	2,63%	2,63%
Dynamika przeciętnego wynagrodzenia – nominalna	8,90%	6,30%	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych rynkowych

❖ Dla wyliczenia wartości obecnej przyszłych strumieni pieniężnych w prognozie założono stopę dyskonta odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału (WACC), którego poszczególne elementy ustalono w następujący sposób:

- ◆ Stopę oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka przyjęto na poziomie wartości notowań stóp zwrotu 10-letnich obligacji skarbowych obserwowanych w dniu 29.08.2025 roku i ustalono ją na poziomie 5,558%;
- ◆ Premię ryzyka branży, określającą najniższą możliwą do zaakceptowania przez potencjalnego inwestora rynkowego stopę zwrotu powyżej stopy wynikającej z oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka, oszacowano jako iloczyn długookresowej podstawowej premii za ryzyko rynku kapitałowego oraz współczynnika Beta „lewarowanej” dla branży, w której funkcjonuje Spółka. Nadwyżka stopy zwrotu z portfela rynkowego ponad stopę zwrotu wolną od ryzyka została przyjęta na poziomie 5,46%, zgodnie z premią za ryzyko wyliczoną przez Aswatha

Damodarana wg aktualnych danych na październik 2025 r.¹ Współczynnik beta „odlewarowany” przyjęto w wysokości 0,45 na podstawie mediany wartości bet wskazywanych przez Aswatha Damodarana w sektorze firm z sektorów „Power” oraz „Green & Renewable Energy”²;

- ◆ Efektywny koszt długu przyjęto na poziomie 7,29% przy założeniu 3,44% premii kredytowej jako nadwyżki nad stopą wolną od ryzyka;
- ◆ Struktura długu do kapitału została przyjęta na stałym poziomie równym 47,43% co odpowiada medianie struktury długu do kapitału wśród firm z sektora przetwórstwa metali³;
- ◆ Z uwagi na wielkość Spółki ocenianą sumą bilansową oraz generowanymi przychodami przyjęto premię za wielkość na poziomie 4,30%⁴.
- ◆ Z uwagi na charakter prowadzonej działalności gospodarczej ryzyko specyficzne zostało przyjęte na poziomie równym 1,0%. Ryzyko specyficzne uwzględnia ryzyko realizacji prognoz.

Biorąc pod uwagę powyższe ustalenia, wielkość stóp dyskontowych (WACC) przyjęto na poziomie 11,40% zgodnie z poniższą tabelą.

¹ <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>,

² tamże,

³ tamże,

⁴ Financial Craft – Polska 2025

Tabela 3 Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej do wyliczenia wartości dochodowej Przedsiębiorstwa

Wyszczególnienie	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Struktura kapitału: Dług/(Dług+Kapitał)	47,43%	47,43%	47,43%	47,43%	47,43%	47,43%
Premia kredytowa/nadwyżka oprocentowania długu nad stopą wolną od ryzyka	3,44%	3,44%	3,44%	3,44%	3,44%	3,44%
Koszt długu	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Stopa podatkowa	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%
Efektywny koszt długu	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%
Stopa wolna od ryzyka	5,558%	5,56%	5,56%	5,56%	5,56%	5,56%
Premia za ryzyko	5,46%	5,46%	5,46%	5,46%	5,46%	5,46%
Beta odlewarowana	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
Beta lewarowana	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78	0,78
Premia ryzyka branży	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%	4,25%
Premia za wielkość	4,30%	4,30%	4,30%	4,30%	4,30%	4,30%
Premia za dodatkowe ryzyko specyficzne	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%	1,00%
Koszt kapitału własnego	15,11%	15,11%	15,11%	15,11%	15,11%	15,11%
WACC	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Wszystkie dane prezentowane w dalszej części opracowania dotyczące lat 2025-2030 są wielkościami prognozowanymi. Przedstawione prognozy bazują na wartościach przedstawionych przez Spółkę.

➤ Założenia przychodowo kosztowe

Prognozę przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej prezentuje tabela poniżej:

Tabela 4 Prognoza przychodów i kosztów na lata 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

	Prognoza – Wartości w tys. PLN	31.08.2025	IX-XII 2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 208	2 067	5 219	5 101	5 230	5 144	5 042
B	B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 912	2 813	5 020	4 949	5 122	4 981	4 840
	I. Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0
	II. Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0	0	0	0
	III. Usługi obce	383	623	980	996	1 025	1 043	1 061
	IV. Podatki i opłaty,	1	1	2	2	2	2	2
	V. Wynagrodzenia (+ ubezpieczenia)	0	0	0	0	0	0	0
	VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0	0	0	0	0	0
	VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0	0	0	0	0	0	0
	VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 528	2 190	4 038	3 951	4 096	3 936	3 777
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 296	-746	199	153	109	163	203
D	Pozostałe przychody operacyjne	917	459	1 376	1 376	1 376	1 376	1 376
E	Pozostałe koszty operacyjne	0	0	0	0	0	0	0
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 214	-288	1 575	1 528	1 484	1 539	1 578
G	Przychody finansowe	52	844	910	975	1 040	1 105	1 170
H	Koszty finansowe	12	0	0	0	0	0	0
I	Zysk (strata) brutto (I+J-K)	2 254	557	2 485	2 503	2 524	2 644	2 748
J	Podatek dochodowy	79	174	224	225	227	238	247
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0	0
L	Zysk (strata) netto (L-M-N)	2 175	383	2 261	2 278	2 297	2 406	2 501
M	CAPEX	-	-3 448	-3 500	-3 750	-4 000	-4 250	-4 500

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

➤ Pozostałe założenia przychodowo-kosztowe

▪ Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe wynikają z wielkości prognozowanych odsetek od udzielonej pożyczki na rzecz spółki dominującej Grupa Mosty Sp. z o.o.

Projekcję przychodów finansowych przedstawia tabela poniżej.

Tabela 5 Prognoza przychodów oraz kosztów finansowych w okresie 01.09.2025-31.12.2030 [tys. zł]

Lp.	Wyszczególnienie	IX-XII 2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
G	Przychody finansowe	844	910	975	1 040	1 105	1 170
H	Koszty finansowe	0	0	0	0	0	0

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

▪ Zyski i straty nadzwyczajne

Nie prognozowano strat i zysków nadzwyczajnych w całym okresie prognozy.

➤ Założenia w zakresie majątku i źródeł finansowania

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia w zakresie projekcji bilansu Spółki w okresie szczegółowej prognozy.

▪ Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy określono na bazie prognozy finansowej Spółki.

Tabela 6 Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 (w dn.)

Lp.	Wyszczególnienie	31.08.2025	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
1	Wskaźnik obrotowości zapasów	0	0	0	0	0	0	0
2	Wskaźnik obrotowości należności z tytułu dostaw i usług	50	19	19	19	18	18	18
3	Wskaźnik obrotowości zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług	73	19	22	23	23	24	26

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 7 Projekcja zmiany kapitału obrotowego w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

Lp.	Wyszczególnienie	31.08.2025	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
1	Stan zapasów	1	0	0	0	0	0	0
2	Stan należności z tytułu dostaw i usług	580	332	277	267	263	261	258
3	Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług	593	301	303	313	325	336	347
I	Razem kapitał obrotowy	-13	31	-27	-46	-62	-75	-89
II	Zmiana stanu kapitału obrotowego	-13	44	-58	-19	-16	-13	-14

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki.

➤ **Projekcja sprawozdań finansowych stanowiących podstawę wyceny
Spółki metodą DCF**

Wycena dochodowa zakłada następujące założenia projekcji finansowej

Tabela 8 Projekcja rachunku zysków i strat Spółki w okresie 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

Wyszczególnienie	31.08.2025	IX -XII 2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	4 208	2 067	5 219	5 101	5 230	5 144	5 042
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 912	2 813	5 020	4 949	5 122	4 981	4 840
I. Amortyzacja	0	0	0	0	0	0	0
II. Zużycie materiałów i energii	0	0	0	0	0	0	0
III. Usługi obce	383	623	980	996	1 025	1 043	1 061
IV. Podatki i opłaty,	1	1	2	2	2	2	2
V. Wynagrodzenia (+ ubezpieczenia)	0	0	0	0	0	0	0
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0	0	0	0	0	0
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	0	0	0	0	0	0	0
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 528	2 190	4 038	3 951	4 096	3 936	3 777
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 296	-746	199	153	109	163	203
Przychody finansowe	917	459	1 376	1 376	1 376	1 376	1 376
Koszty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	2 214	-288	1 575	1 528	1 484	1 539	1 578
Przychody finansowe	52	844	910	975	1 040	1 105	1 170
Koszty finansowe	12	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (I+J-K)	2 254	557	2 485	2 503	2 524	2 644	2 748
Podatek dochodowy	79	174	224	225	227	238	247
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto (L-M-N)	2 175	383	2 261	2 278	2 297	2 406	2 501

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 9 Projektacja aktywów Spółki w okresie 2025 -2030 [tys. zł]

Pozycja	Stan na 2025-08-31	Stan na 2025-12-31	Stan na 2026-12-31	Stan na 2027-12-31	Stan na 2028-12-31	Stan na 2029-12-31	Stan na 2030-12-31
A. Aktywa Trwałe	14 331	14 331	14 331	14 331	14 331	14 331	14 331
I. WNIP oraz rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0	0	0
III. Rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0	0	0
III. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	14 331	14 331	14 331	14 331	14 331	14 331	14 331
V. Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	0	0	0	0	0	0	0
B. Aktywa obrotowe	1 599	1 824	4 091	6 381	8 693	11 113	13 628
I. Zapasy	1	0	0	0	0	0	0
II. Należności krótkoterminowe	738	490	435	425	421	419	417
III. Inwestycje krótkoterminowe	755	1 229	3 551	5 851	8 167	10 589	13 106
IV. Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	105	105	105	105	105	105	105
Razem Aktywa	15 929	16 155	18 421	20 712	23 024	25 443	27 958

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 10 Projekcja pasywów Spółki w okresie 2025 - 2030 [tys. zł]

Pozycja	Stan na 2025-08-31	Stan na 2025-12-31	Stan na 2026-12-31	Stan na 2027-12-31	Stan na 2028-12-31	Stan na 2029-12-31	Stan na 2030-12-31
A. Kapitał (fundusz) własny	15 166	15 548	17 809	20 087	22 385	24 790	27 291
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	10 012	10 012	10 012	10 012	10 012	10 012	10 012
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-7 021	-4 846	-4 464	-2 203	76	2 373	4 778
VIII. Zysk (strata) netto	2 175	383	2 261	2 278	2 297	2 406	2 501
IX. Wypłata dywidendy (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	764	607	612	624	639	653	667
I. Rezerwy na zobowiązania	71	71	71	71	71	71	71
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	593	436	441	454	469	482	497
IV. Rozliczenia międzyokresowe	99	99	99	99	99	99	99
Razem Pasywa	15 929	16 155	18 421	20 712	23 024	25 443	27 958

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 11 Projektacja rachunku przepływów pieniężnych (przeptywy całkowite) Spółki w okresie 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

Wyszczególnienie		IX-XII 2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
Wpływy		3 462	7 565	7 474	7 665	7 640	7 605
Przychody ze sprzedaży produktów		2 067	5 219	5 101	5 230	5 144	5 042
Pozostałe przychody operacyjne		459	1 376	1 376	1 376	1 376	1 376
Przychody finansowe		844	910	975	1 040	1 105	1 170
Zyski nadzwyczajne		0	0	0	0	0	0
Amortyzacja		0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu zapasów		1	0	0	0	0	0
Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług		248	55	10	4	2	2
Zmiana stanu pozostałych należności krótkoterminowych		0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu kredytów długoterminowych		0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług		-293	3	10	12	11	11
Zmiana stanu pożyczek i kredytów krótkoterminowych		0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		136	3	3	3	3	3
Zmiana stanu pozostałych aktywów		0	0	0	0	0	0
Wydatki		2 987	5 243	5 174	5 349	5 219	5 087
Koszty działalności operacyjnej		2 813	5 020	4 949	5 122	4 981	4 840
Pozostałe koszty operacyjne stanowiące wydatek		0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe		0	0	0	0	0	0
Straty nadzwyczajne		0	0	0	0	0	0
Podatek dochodowy		174	224	225	227	238	247
Wydatki inwestycyjne majątkowe		0	0	0	0	0	0
Wypłaty z zysku(+)/Dokapitalizowanie(-)		0	0	0	0	0	0
Zmiana stanu pozostałych pasywów		0	0	0	0	0	0
Różnica I-II		474	2 322	2 300	2 316	2 422	2 518
Środki pieniężne na początek okresu		755	1 229	3 551	5 851	8 167	10 589
Saldo pieniężne na koniec okresu		474	2 322	2 300	2 316	2 422	2 518
Środki pieniężne na koniec okresu		1 229	3 551	5 851	8 167	10 589	13 106

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

5.1.5 Wyniki wyceny Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych

Wyniki wyceny Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych przedstawiają poniższe zestawienia.

Tabela 12 Oszacowanie wartości dochodowej kapitałów własnych Spółki na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres od 01.09.2025 r. do 31.12.2030 r. [tys. zł]

L.p.	Wyszczególnienie	Prognoza				
		01.09.2025-31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029
1	EBIT w tys. PLN	-288	1 575	1 528	1 484	1 539
2	Podatek od EBIT w tys. PLN	-174	-224	-225	-227	-238
3	EBIT pomniejszony o podatek CIT w tys. PLN	-462	1 351	1 303	1 257	1 301
4	Dotacja	0	0	0	0	0
5	Amortyzacja w tys. PLN	0	0	0	0	0
6	Nakłady inwestycyjne w tys. PLN	-3 448	-3 500	-3 750	-4 000	-4 250
7	Zmiana kapitału obrotowego w tys. PLN	-44	58	19	16	13
8	Razem przepływy pieniężne w tys. PLN	-3 954	-2 091	-2 427	-2 727	-2 936
I	Razem stopa dyskonta	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%	11,40%
II	Współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat	0,9866	0,8977	0,8977	0,8977	0,8977
III	Składany współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat	0,9866	0,8856	0,7950	0,7136	0,6406
IV	Zdyskontowane strumienie pieniężne w tys. PLN	-3 901	-1 852	-1 930	-1 946	-1 881
V	Razem zdyskontowane strumienie z działalności operacyjnej w tys. PLN					-13 324
VI	Wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w tys. PLN					9 013
VII	Razem zdyskontowane strumienie w okresie szczegółowej prognozy oraz wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w tys. PLN					-4 310
VIII	Aktywa pozaoperacyjne					14 331
IX	Środki pieniężne na początek okresu prognozy w tys. PLN					755
X	Wartość bieżąca (zdyskontowana) długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy					0
XI	Inne wyłączenia (koszty pozyskania kapitału zewnętrznego)					0
XII	Wartość Spółki w tys. PLN					10 775

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Na wartość dochodową kapitałów własnych Spółki w kwocie **10 775 tys. zł** składają się:

- ◆ Zdyskontowane saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie od 01.09.2025 do 31.12.2030 w kwocie **(-) 13 324 tys. zł.**
- ◆ Zdyskontowana wartość rezydualna wyliczona metodą kapitalizacji dochodu w kwocie **tys. zł**, wyznaczona na podstawie wzoru:

$$RV = \frac{CF_n \times (1+g)}{R_n - g} = \frac{757 \text{ tys. zł}}{11,40\% - 3,0\%} = 9\,013 \text{ tys. zł}$$

gdzie:

$CF_n \times (1+g)$ – jako zdyskontowane przepływy z ostatniego roku prognozy przyjęto zdyskontowany EBIT z ostatniego roku prognozy pomniejszony o podatek dochodowy, tj. 1 278 tys. zł x $(1+0,025+0,05) \times 0,5750 = 757$ tys. zł,

R_n – stopa dyskonta dla ostatniego roku prognozy: 11,40%,

g – tempo zmiany strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej po okresie szczegółowej prognozy: 3,0 p.p., (2,5% - cel inflacyjny RPP oraz 0,5% potencjał wzrostowy Spółki powyżej rynku).

Przyjęcie za bazę do wyliczenia wartości rezydualnej EBIT z ostatniego roku prognozy pomniejszonego o podatek dochodowy wynika z następujących faktów:

- ☐ W długim okresie czasu wartość nakładów inwestycyjnych powinna odpowiadać wartości amortyzacji, aby zapewnić odtworzenie majątku produkcyjnego,
- ☐ Wpływ zapotrzebowania na kapitał obrotowy na przepływy przyjęte do wyliczenia wartości rezydualnej powinien wynosić „0” (na potrzeby kalkulacji wartości rezydualnej przyjmuje się, że w długim okresie czasu zmiana stanu zapasów i należności krótkoterminowych jest równa kwotowo zmianie stanu zobowiązań krótkoterminowych).
- ◆ Wartość bieżąca długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy w kwocie **0,0 tys. zł** (kredyty i pożyczki długo i krótkoterminowe, zobowiązania z tyt. leasingu).
- ◆ Wartość aktywów pozaoperacyjnych w postaci inwestycji długoterminowych w kwocie **(+) 14 331 tys. zł.**
- ◆ Wartość środków pieniężnych na początek okresu prognozy w kwocie **(+) 755 tys. zł.**

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), wskazuje wartość Spółki Mosty Obrót Sp. z o.o. została określona na 10 775 tys. zł czyli wartość jednego udziału została określona na 53,88 zł.

5.2 Elektrownia Wiatrowa wydzielona z Grupa Mosty Sp. z o.o.

Prace w zakresie wyceny zostały przeprowadzone w celu określenia wartości rynkowej zbioru aktywów tworzących Elektrownię Wiatrową o mocy 6 MW, stanowiących przedmiot zastawu zabezpieczającego emisję obligacji przez Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o. Wycena została sporządzona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) według stanu na dzień 31.08.2025 r., w oparciu o dokumenty i materiały przekazane przez Zlecającego oraz dane rynkowe pozyskane przez Wykonawcę.

W toku prac wykorzystano następujące dane i dokumenty udostępnione przez Zlecającego:

1. Elementy sprawozdań finansowych według stanu na dzień 31.08.2025 r. oraz 31.12.2024 r., obejmujące bilans, rachunek zysków i strat oraz rachunek przepływów pieniężnych,
2. Prognozy finansowe dla zbioru aktywów tworzących Elektrownię na lata 2025–2030,
3. Inne materiały przekazane przez Zlecającego.

W wyniku przeprowadzonej kalkulacji metodą DCF określono wartość zbioru aktywów tworzących Elektrownię Wiatrową o mocy 6 MW na 38 947 416,79 zł. Szczegóły kalkulacji przedstawione zostały w dalszej części niniejszego raportu. Wycena Elektrowni wiatrowej bazuje na danych stan na 31 sierpnia 2025 r. oraz przedstawia jej wartość na datę 29 października 2025 r.

5.2.1 Wiadomości ogólne o Spółce z której wydzielone zostały aktywa Elektrowni Wiatrowej o mocy 6MW

FIRMA SPÓŁKI:

Elektrownia Wiatrowa wydzielona z Grupa Mosty Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

ul. Marywilska 40 , 03-228 Warszawa

NUMER IDENTYFIKACYJNY PODATNIKA PODATKU OD TOWARÓW I USŁUG:

Nr NIP: 5732848821

NUMER IDENTYFIKATORA GUS:

Nr REGON: 243512045

REJESTRACJA SPÓŁKI:

Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS: : 0001127972

ZAKRES PROWADZONEJ DZIAŁALNOŚCI NA PODSTAWIE DANYCH REJESTROWYCH:

- Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów z wyłączeniem holdingów finansowych (kod PKD 7010.Z)

INFORMACJE DODATKOWE:

Zgodnie z przekazanymi informacjami, aktywa tworzące Elektrownię Wiatrową o mocy 6 MW, będące przedmiotem niniejszej wyceny, zostały uprzednio wyodrębnione ze struktury majątkowej Elektrowni Wiatrowej Grupa Mosty Sp. z o.o. Wydzieloną Elektrownię Wiatrową tworzą 3 turbiny wiatrowe o łącznej mocy 6MW:

- 2 turbiny wiatrowe Vestas V90 zlokalizowane w miejscowości Wyszyny Kościelne, gmina Stupsk, powiat mławski, województwo mazowieckie,
- 1 turbina wiatrowa Vestas V90 zlokalizowana w miejscowości Szydłówek, gmina Szydłowo, powiat mławski, województwo mazowieckie.

W związku z tym, przedmiotem wyceny nie są udziały w spółce, lecz zbiór aktywów stanowiących funkcjonalnie zorganizowaną Elektrownię, który stanowi zabezpieczenie emisji obligacji przez Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o. Elektrownia prowadzi działalność operacyjną co, do której można zdefiniować i określić przyszłe przepływy operacyjne.

5.2.2 Wycena Spółki metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF)

5.2.2.1 Metodologia wyceny dochodowej DCF

Wycena metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych (DCF) opiera się na założeniu, że wartość przedsiębiorstwa/kapitałów własnych uzależniona jest od skali korzyści finansowych, jakie właścicielom przyniesie wyceniane przedsiębiorstwo w trakcie dalszego jego funkcjonowania. Wartość przedsiębiorstwa/kapitałów własnych, może być zdefiniowana jako:

Tabela 13 Procedura wyceny metodą DCF

(+)	suma zdyskontowanych strumieni pieniężnych w okresie szczegółowej prognozy
(+)	wartość rezydualna (stanowiąca wartość bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych generowanych przez przedsiębiorstwo po okresie szczegółowej prognozy)
(+)	wartość tarczy podatkowej
(+)	wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy
(+)	wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy
(-)	wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny bazującej o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli)

Źródło: Opracowanie własne

Procedurę wyznaczenia wartości dochodowej Spółki przeprowadzono zgodnie z poniższym wzorem:

$$WD = \frac{CF_1}{(1+r)} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{RV}{(1+r)^n} + TP + AP + KAF - DO$$

gdzie:

WD – wartość dochodowa Spółki,

CF_n – przepływy pieniężne dla roku n prognozy,

r – stopa dyskontowa,

TP – wartość tarczy podatkowej stanowiąca sumę wartości bieżącej z okresu szczegółowej prognozy oraz wartości rezydualnej zmniejszeń podatku dochodowego z tytułu korzystania z odsetkowych zewnętrznych źródeł finansowania,

AP – wartość rynkowa aktywów pozaoperacyjnych na początek okresu szczegółowej prognozy,

KAF – wartość krótkoterminowych aktywów finansowych na początek okresu szczegółowej prognozy,

DO – wartość długu odsetkowego (w przypadku procedury wyceny w oparciu o przepływy pieniężne dla właścicieli i wierzycieli) na początek okresu szczegółowej prognozy,

RV – wartość rezydualna, która wyznaczana jest wg wzoru poniżej:

$$RV = \frac{CF_n * (1+g)}{R_n - g}$$

gdzie:

CF_n – przepływy pieniężne dla ostatniego roku prognozy,

R_n – stopa dyskonta dla ostatniego roku prognozy,

g – długoterminowe średnie tempo zmiany przepływów pieniężnych po okresie szczegółowej prognozy.

Wartość przepływów pieniężnych oraz stóp dyskontowych może być szacowana w oparciu jedną z następujących podstawowych technik wyceny metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych:

- ❖ CFE – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli oraz koszt kapitału własnego,
- ❖ WACC – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz średni ważony koszt kapitału własnego,
- ❖ APV – w oparciu o przepływy pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli oraz nielewarowany koszt kapitału własnego.

Przedmiotowa procedura wyceny została przeprowadzona w oparciu o prognozowane strumienie pieniężne dostępne dla właścicieli i wierzycieli, przy zastosowaniu lewarowanego kosztu kapitału (WACC), w odniesieniu do zbioru aktywów tworzących Elektrownię Wiatrową o mocy 6 MW.

5.2.3 Założenia wyceny metodą DCF

Przedmiotem niniejszego opracowania jest wycena wydzielonej elektrowni wiatrowej przeprowadzona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) w ujęciu nominalnym, z zastosowaniem WACC jako stopy dyskontowej. Wartość przedsiębiorstwa określono jako sumę zdyskontowanych wolnych przepływów pieniężnych w okresie szczegółowej projekcji oraz **wartości rezydualnej (terminalnej)**, odzwierciedlającej zdolność aktywa do dalszego generowania przepływów po zakończeniu horyzontu prognozy przy założeniu kontynuacji działalności. Założenia operacyjne i finansowe oparto na danych przekazanych przez Klienta oraz obowiązujących umowach, z uwzględnieniem indeksacji inflacyjnej i spójności z otoczeniem rynkowym.

- ❖ **Cel i podejście.** Wycena została sporządzona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), w wariantcie FCFF (wolne przepływy pieniężne dla całego przedsiębiorstwa), dyskontowanych ważoną średnią stopą kosztu kapitału (WACC). Metoda odzwierciedla zdolność aktywa do generowania przepływów pieniężnych w horyzoncie projekcji i jest właściwa dla aktywów infrastrukturalnych o relatywnie przewidywalnym profilu przychodów i kosztów.
- ❖ **Zakres danych i horyzont.** Podstawą były dane i założenia operacyjno-finansowe przekazane przez Klienta, obejmujące rachunek wyników, bilans, przepływy pieniężne, strukturę aktywów/pasywów przypisaną do wydzielanej jednostki oraz założenia dot. wolumenu, cen, kosztów O&M i nakładów. Horyzont szczegółowej projekcji obejmuje lata 2025–2030. Po roku 2032 rozważany jest repowering – o parametrach wykraczających poza przyjęty zakres projekcji.
- ❖ **Inflacja i indeksacja.** Ścieżki inflacyjne (CPI) przyjęto na podstawie lipcowej projekcji NBP 2025 (opublikowanej 4 lipca 2025 r.).
- ❖ **Założenia operacyjne – wolumen i profile produkcji.** Profil generacji oparto na danych historycznych jednostki oraz obserwowanym rozkładzie sezonowym. W modelu przyjęto średnią historyczną roczną produkcję = 18 505,11 MWh jako bazę na lata prognozy, z uwzględnieniem wahliwości pogodowej. Współczynnik wykorzystania mocy (*capacity factor*, CF) rozumiany jest jako relacja rzeczywistej produkcji do teoretycznego maksimum (moc × godziny). Przykładowo, dla turbiny 6 MW w miesiącu 31-dniowym (744 h) teoretyczne maksimum to 4 464 MWh; produkcja 2 241,991 MWh oznacza CF ≈ 50,2%, typowe dla miesięcy zimowych. W praktyce CF = 100% jest nieosiągalny z uwagi na charakter wiatru, pogoje i ograniczenia techniczne.
- ❖ **Prawa majątkowe (PM) – ujęcie w modelu.** PM to instrument wsparcia przypisany do 1 MWh wyprodukowanej energii OZE; ich wolumen jest więc bezpośrednią funkcją produkcji. W modelu PM są powiązane z tym samym wolumenem, co przychody ze sprzedaży energii. Wycena PM w latach 2025–Q1 2027 opiera się na obowiązującej umowie sprzedaży z ceną 160 PLN/MWh; w 2027 r. przyjęto ¼ rocznego wolumenu, zgodnie z końcem 15-letniego okresu wsparcia w I kwartale. Po upływie wsparcia nie założono dalszych wpływów z PM.

- ❖ **Ceny energii – ścieżka rynkowa.** Na lata 2027–2030 przyjęto ścieżkę cen energii elektrycznej z prognoz dostawcy wskazanego przez Klienta (Respect Energy). Do 2026 r. przyjęto warunki zgodne z zawartymi kontraktami/otoczeniem rynkowym ujętym w modelu.
- ❖ **Nakłady inwestycyjne (CAPEX).** W latach 2025–2030 nie przewiduje się nowych inwestycji rozwojowych; instalacja funkcjonuje w fazie stabilnej eksploatacji. Dopuszcza się jedynie nieistotne nakłady odtworzeniowo-utrzymawcze, nie modyfikujące profilu amortyzacji ani zdolności wytwórczych. W konsekwencji w modelu CAPEX ≈ 0 w ujęciu istotnym (pozycje ewentualne mają charakter marginalny).
- ❖ **Kapitał obrotowy netto i należności.** Model odzwierciedla miesięczny cykl rozliczeń energii: faktura po zakończeniu miesiąca, wpływ w miesiącu kolejnym (np. sprzedaż ze stycznia 2025 r. – wpływ 18 lutego 2025 r.). Wartość należności na koniec roku oszacowano na podstawie średniej historycznej produkcji grudniowej, co wiernie odzwierciedla typowy stan należności na dzień bilansowy. Założenia implikują brak należności przeterminowanych powyżej 1 miesiąca. Pozostałe komponenty kapitału obrotowego (zobowiązania wobec dostawców, rozliczenia międzyokresowe) odwzorowano mechanicznie zgodnie z historycznymi relacjami lub warunkami umów.
- ❖ **Podatki i tarcza podatkowa.** Obciążenia podatkowe ujęto zgodnie z obowiązującymi przepisami (CIT, podatki lokalne/środowiskowe).
- ❖ **Wartość likwidacyjna i rezerwy demontażowe.** W horyzoncie 2025–2030 nie przewidziano demontażu ani likwidacji turbiny, w związku z czym nie ujęto rezerw na likwidację ani wartości likwidacyjnej. Założono kontynuację użytkowania do momentu techniczno-ekonomicznego uzasadnienia; ewentualne koszty demontażu mogą zostać uwzględnione w przyszłości, jeżeli powstaną odpowiednie obowiązki wynikające z przepisów rachunkowych/środowiskowych lub zostaną dostarczone wiarygodne parametry. Po 2032 r. rozważany jest repowering w istniejącej lokalizacji (poza horyzontem niniejszej projekcji).
- ❖ **Spójność i weryfikacje:**
 - o **Back-test wolumenu:** rzeczywiste roczne wolumeny przewyższały konserwatywną prognozę **P90** z raportów wietrzności, stąd bazą projekcji uczyniono średnią historyczną produkcję.
 - o **Spójność nominalna:** wszystkie wielkości są nominalne; inflacja z NBP zasila indeksację kosztów, a dyskontowanie zachodzi nominalnym WACC.
 - o **Kontrakty:** wpływy z PM ujęto do Q1 2027 zgodnie z okresem wsparcia; 2027 r. uwzględnia ¼ rocznego wolumenu.
 - o **Brak CAPEX rozwojowego:** przyjęte założenia odzwierciedlają stan faktyczny eksploatacji aktywa.
 - o **Kapitał obrotowy:** należności odpowiadają realnemu cyklowi rozliczeń (≤ 1 miesiąc).
- ❖ **Ryzyka i wrażliwości (ramowo).** Wśród głównych ryzyk identyfikuje się:
 - o odchylenia profilu wiatrowego od średniej (zmienność CF),
 - o ścieżkę cen energii po zakończeniu systemów wsparcia,
 - o koszty O&M i dostępność turbiny (awaryjność),
 - o inflację i stopy procentowe (wpływ na WACC oraz indeksację),

- o potencjalne zmiany regulacyjne (ograniczenia pracy, zasady bilansowania, podatki sektorowe).

❖ **Dane wejściowe krytyczne (podsumowanie).**

- o Horyzont 2025–2030; brak kosztów demontażu i rezerw.
- o Wolumen bazowy: średnia historyczna 18 505,11 MWh rocznie;
- o PM: 160 PLN/MWh do Q1 2027; w 2027 r. ¼ rocznego wolumenu; po tym okresie **0**.
- o Ceny energii 2027–2030: zgodnie z prognozami Respect Energy.
- o OPEX: wg obowiązujących umów (O&M do 2032 r.) + indeksacja CPI.
- o CAPEX: brak planów inwestycji rozwojowych; ewentualne nakłady odtworzeniowe – nieistotne.
- o Kapitał obrotowy: należności = ~1 miesiąc sprzedaży (średnia grudniowa); pozostałe komponenty zgodnie z historią/umowami.
- o Inflacja: ścieżki z projekcji NBP lipiec 2025 (użyte do indeksacji modelu).

Zastrzeżenia metodologiczne. Wycena opiera się na informacjach dostarczonych przez Klienta i ogólnodostępnych opracowaniach makro (NBP). Nie prowadzono odrębnego audytu technicznego ani przeglądu prawnego aktywa. Wszelkie zmiany w parametrach kluczowych (wolumen, ceny, WACC, inflacja, reżim regulacyjny) mogą istotnie wpływać na wynik wyceny. W zakresie po roku 2030 nie modelowano repoweringu ani kosztów likwidacji; ewentualne uzupełnienie będzie możliwe po przedstawieniu wiarygodnych danych wejściowych.

5.2.3.1 Założenia makroekonomiczne

Przedstawione prognozy na lata 2025 - 2030, stanowiące podstawę wyceny zostały sporządzone w oparciu o następujące założenia makroekonomiczne. Założenia makroekonomiczne przyjęte do wyceny przedstawia tabela poniżej:

Tabela 14 Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny Spółki

Wyszczególnienie	Prognoza					
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Rachunki narodowe						
Średnioroczny wzrost cen konsumpcyjnych (CPI) – Polska	3,90%	3,10%	2,40%	2,50%	2,50%	2,50%
Wzrost PKB – Polska	3,60%	3,10%	2,50%	2,71%	2,71%	2,71%
Stopy procentowe						
Średnia rentowność lokowania wolnych środków pieniężnych	2,01%	1,60%	1,24%	1,29%	1,29%	1,29%
Średnie oprocentowanie kredytów bankowych inwestycyjnych	7,31%	5,81%	4,50%	4,69%	4,69%	4,69%
Średnie oprocentowanie kredytów krótkoterminowych	7,77%	6,18%	4,78%	4,98%	4,98%	4,98%
WIBOR 1M	4,99%	3,97%	3,07%	3,20%	3,20%	3,20%
WIBOR 3M	4,82%	3,83%	2,97%	3,09%	3,09%	3,09%
Podatki						
PDOP	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%	19,00%
Wynagrodzenia w sektorze przedsiębiorstw						
Dynamika przeciętnego wynagrodzenia – realna	4,81%	3,10%	2,73%	2,63%	2,63%	2,63%
Dynamika przeciętnego wynagrodzenia – nominalna	8,90%	6,30%	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych rynkowych

❖ Dla wyliczenia wartości obecnej przyszłych strumieni pieniężnych w prognozie założono stopę dyskonta odzwierciedlającą średni ważony koszt kapitału (WACC), którego poszczególne elementy ustalono w następujący sposób:

- ♦ Stopę oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka przyjęto na poziomie wartości notowań stóp zwrotu 10-letnich obligacji skarbowych obserwowanych w dniu 29.08.2025 roku i ustalono ją na poziomie 5,558%;
- ♦ Premię ryzyka branży, określającą najniższą możliwą do zaakceptowania przez potencjalnego inwestora rynkowego stopę zwrotu powyżej stopy wynikającej z oprocentowania papierów wartościowych wolnych od ryzyka, oszacowano jako iloczyn długookresowej podstawowej premii za ryzyko rynku kapitałowego oraz współczynnika Beta „lewarowanej” dla branży, w której funkcjonuje Spółka. Nadwyżka stopy zwrotu z portfela rynkowego ponad stopę zwrotu wolną od ryzyka została przyjęta na poziomie 5,46%, zgodnie z premią za ryzyko wyliczoną przez Aswatha Damodarana wg aktualnych danych na październik 2025 r.⁵ Współczynnik beta

⁵ <http://people.stern.nyu.edu/adamodar/>,

„odlewarowany” przyjęto w wysokości 0,47 na podstawie mediany wartości bet wskazywanych przez Aswatha Damodarana w sektorze firm z sektora „Green & Renewable Energy”⁶;

- ◆ Efektywny koszt długu przyjęto na poziomie 7,29% przy założeniu 3,44% premii kredytowej jako nadwyżki nad stopą wolną od ryzyka;
- ◆ Struktura długu do kapitału została przyjęta na stałym poziomie równym 49,21% co odpowiada rynkowej strukturze długu do kapitału wśród firm z sektora odnawialnych źródeł energii⁷;
- ◆ Z uwagi na wielkość Spółki ocenianą sumą bilansową oraz generowanymi przychodami przyjęto premię za wielkość na poziomie 3,60%⁸.
- ◆ Z uwagi na charakter prowadzonej działalności gospodarczej ryzyko specyficzne zostało przyjęte na poziomie równym 1,50%. Ryzyko specyficzne uwzględnia ryzyko realizacji prognoz i ryzyko awarii wiatraka (w częstotliwości większej niż standardowo).

Biorąc pod uwagę powyższe ustalenia, wielkość stóp dyskontowych (WACC) przyjęto na poziomie 11,33% zgodnie z poniższą tabelą.

⁶ tamże,

⁷ tamże,

⁸ Financial Craft – Polska 2025

Tabela 15 Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej do wyliczenia wartości dochodowej Przedsiębiorstwa

Wyszczególnienie	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Struktura kapitału: Dług/(Dług+Kapitał)	49,21%	49,21%	49,21%	49,21%	49,21%	49,21%
Premia kredytowa/nadwyżka oprocentowania długu nad stopą wolną od ryzyka	3,44%	3,44%	3,44%	3,44%	3,44%	3,44%
Koszt długu	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%
Stopa podatkowa	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%	19,0%
Efektywny koszt długu	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%	7,29%
Stopa wolna od ryzyka	5,558%	5,56%	5,56%	5,56%	5,56%	5,56%
Premia za ryzyko	5,46%	5,46%	5,46%	5,46%	5,46%	5,46%
Beta odlewarowana	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
Beta lewarowana	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
Premia ryzyka branży	4,58%	4,58%	4,58%	4,58%	4,58%	4,58%
Premia za wielkość	3,60%	3,60%	3,60%	3,60%	3,60%	3,60%
Premia za dodatkowe ryzyko specyficzne	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%
Koszt kapitału własnego	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%	15,24%
WACC	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Wszystkie dane prezentowane w dalszej części opracowania dotyczące lat 2025-2030 są wielkościami prognozowanymi. Przedstawione prognozy bazują na wartościach przedstawionych przez Spółkę.

5.2.3.2 Założenia przychodowo kosztowe

Prognozę przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej prezentuje tabela poniżej:

Tabela 16 Prognoza przychodów i kosztów na lata 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

	Prognoza – Wartości w tys. PLN	31.08.2025	IX-XII 2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
A	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 879	8 332	15 285	7 291	5 922	5 589	5 552
B	Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 959	4 108	6 168	3 990	3 295	3 341	3 388
	I. Amortyzacja	844	603	1 447	1 447	1 447	1 447	1 447
	II. Zużycie materiałów i energii	77	19	99	101	103	106	109
	III. Usługi obce	612	755	1 409	1 443	1 479	1 516	1 554
	IV. Podatki i opłaty,	106	88	200	205	210	215	220
	V. Wynagrodzenia (+ ubezpieczenia)	0	0	0	0	0	0	0
	VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0	0	0	0	0	0
	VII. Pozostałe koszty rodzajowe	26	25	53	54	55	57	58
	VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	294	2 618	2 961	740	0	0	0
C	Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	4 920	4 223	9 117	3 301	2 627	2 248	2 163
D	Pozostałe przychody operacyjne	247,5	176	311	0	0	0	0
E	Pozostałe koszty operacyjne	0,4	0	0	0	0	0	0
F	Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	5 167	4 400	9 429	3 301	2 627	2 248	2 163
G	Przychody finansowe	3	-3	0	0	0	0	0
H	Koszty finansowe	0	0	0	0	0	0	0
I	Zysk (strata) brutto (I+J-K)	5 170	4 398	9 429	3 301	2 627	2 248	2 163
J	Podatek dochodowy	982	836	1 791	627	499	427	411
K	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0	0
L	Zysk (strata) netto (L-M-N)	4 188	3 562	7 637	2 674	2 128	1 821	1 752

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

5.2.3.3 Pozostałe założenia przychodowo-kosztowe

- Przychody i koszty finansowe**

W projekcji finansowej spółki przyjęto, że w analizowanym okresie działalność nie generuje przychodów ani kosztów finansowych. Wyjątek stanowi okres od września do grudnia 2025 roku, w którym wykazano ujemne przychody finansowe. Wartości te stanowią korektę w stosunku do pierwotnych prognoz rocznych oraz wyników zrealizowanych w poprzednich miesiącach.

Tabela 17 Prognoza przychodów oraz kosztów finansowych w okresie 01.09.2025-31.12.2030 [tys. zł]

Lp.	Wyszczególnienie	IX-XII 2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
G	Przychody finansowe	0	0	0	0	0	0
H	Koszty finansowe	3	0	0	0	0	0

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

- Zyski i straty nadzwyczajne**

Nie prognozowano strat i zysków nadzwyczajnych w całym okresie prognozy.

- **Założenia w zakresie majątku i źródeł finansowania**

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia przyjęte na potrzeby projekcji bilansu dla zbioru aktywów tworzących Elektrownię Wiatrową o mocy 6 MW w okresie szczegółowej prognozy.

- **Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy**

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy zostało określone na podstawie prognozy finansowej dotyczącej zbioru aktywów tworzących Elektrownię Wiatrową o mocy 6 MW, uprzednio wydzielonych ze struktury majątkowej spółki Elektrownia Wiatrowa Grupa Mosty Sp. z o.o.

Tabela 18 Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 (w dn.)

Lp.	Wyszczególnienie	31.08.2025	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
1	Wskaźnik obrotowości zapasów	7	7	5	10	14	13	13
2	Wskaźnik obrotowości należności	22	76	41	40	50	50	50
3	Wskaźnik obrotowości zobowiązań krótkoterminowych	41	1	1	2	2	2	3

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 19 Projekcja zmiany kapitału obrotowego w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

Lp.	Wyszczególnienie	31.08.2025	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
1	Stan zapasów	32	68	68	68	68	68	68
2	Stan należności z tytułu dostaw i usług	619	1 729	1 705	804	819	773	768
3	Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług	187	11	12	12	12	13	13
I	Razem kapitał obrotowy	463	1 786	1 761	860	875	828	823
II	Zmiana stanu kapitału obrotowego	463	1 323	-25	-901	15	-47	-6

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki.

- Projekcja sprawozdań finansowych stanowiących podstawę wyceny Elektrowni Wiatrowej metodą DCF

Wycena dochodowa zakłada następujące założenia projekcji finansowej

Tabela 20 Projekcja rachunku zysków i strat Elektrowni Wiatrowej w okresie 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]

Wyszczególnienie	31.08.2025	2025 (P)	2026 (P)	2027 (P)	2028 (P)	2029 (P)	2030 (P)
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	6 879	8 332	15 285	7 291	5 922	5 589	5 552
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 959	4 108	6 168	3 990	3 295	3 341	3 388
I. Amortyzacja	844	603	1 447	1 447	1 447	1 447	1 447
II. Zużycie materiałów i energii	77	19	99	101	103	106	109
III. Usługi obce	612	755	1 409	1 443	1 479	1 516	1 554
IV. Podatki i opłaty,	106	88	200	205	210	215	220
V. Wynagrodzenia (+ ubezpieczenia)	0	0	0	0	0	0	0
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	0	0	0	0	0	0	0
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	26	25	53	54	55	57	58
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	294	2 618	2 961	740	0	0	0
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	4 920	4 223	9 117	3 301	2 627	2 248	2 163
Pozostałe przychody operacyjne	247,5	176	311	0	0	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	0,4	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	5 167	4 400	9 429	3 301	2 627	2 248	2 163
Przychody finansowe	3	0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	0	3	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (I+J-K)	5 170	4 398	9 429	3 301	2 627	2 248	2 163
Podatek dochodowy	982	836	1 791	627	499	427	411
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenie zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto (L-M-N)	4 188	3 562	7 637	2 674	2 128	1 821	1 752

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 21 Projektacja aktywów Elektrowni Wiatrowej w okresie 2025 -2030 [tys. zł]

Pozycja	Stan na 2025-08-31	Stan na 2025-12-31	Stan na 2026-12-31	Stan na 2027-12-31	Stan na 2028-12-31	Stan na 2029-12-31	Stan na 2030-12-31
A. Aktywa Trwałe	19 386	19 078	17 631	16 185	14 738	13 291	11 844
I. WNIP oraz rzeczowe aktywa trwałe	0	0	0	0	0	0	0
III. Rzeczowe aktywa trwałe	19 386	18 903	17 457	16 010	14 563	13 117	11 670
III.1. Należności długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
IV. Inwestycje długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
V. Długoterm. rozliczenia międzyokresowe	0	175	175	175	175	175	175
B. Aktywa obrotowe	7 370	8 659	17 745	21 869	25 447	28 718	31 920
I. Zapasy	32	68	68	68	68	68	68
II. Należności krótkoterminowe	619	2 027	2 002	1 101	1 117	1 071	1 066
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 384	6 290	15 401	20 426	23 988	27 305	30 513
IV. Krótkoterm. rozliczenia międzyokresowe	336	273	273	273	273	273	273
Razem Aktywa	26 756	27 737	35 377	38 054	40 185	42 009	43 764

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 22 Projekcja pasywów Elektrowni Wiatrowej w okresie 2025 - 2030 [tys. zł]

Pozycja	Stan na 2025-08-31	Stan na 2025-12-31	Stan na 2026-12-31	Stan na 2027-12-31	Stan na 2028-12-31	Stan na 2029-12-31	Stan na 2030-12-31
A. Kapitał (fundusz) własny	23 681	24 611	32 248	34 922	37 050	38 870	40 622
I. Kapitał (fundusz) podstawowy	0	0	0	0	0	0	0
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	0	0	0	0	0	0	0
III. Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0	0	0	0	0	0
IV. Kapitał (fundusz) zapasowy	16 861	16 861	24 611	32 248	34 922	37 050	38 870
V. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0	0	0	0	0	0
VI. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0	0	0	0	0	0
VII. Zysk (strata) z lat ubiegłych	925	0	0	0	0	0	0
VIII. Zysk (strata) netto	4 281	7 750	7 637	2 674	2 128	1 821	1 752
IX. Wypłata dywidendy (wielkość ujemna)	1 614	0	0	0	0	0	0
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3 075	3 126	3 129	3 132	3 135	3 138	3 142
I. Rezerwy na zobowiązania	2 089	2 075	2 075	2 075	2 075	2 075	2 075
II. Zobowiązania długoterminowe	0	0	0	0	0	0	0
III. Zobowiązania krótkoterminowe	568	138	141	144	147	151	154
IV. Rozliczenia międzyokresowe	417	913	913	913	913	913	913
Razem Pasywa	26 756	27 737	35 377	38 054	40 185	42 009	43 764

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

Tabela 23 Projekcja rachunku przepływów pieniężnych (przepływy całkowite) Elektrowni Wiatrowej w okresie 2026 -2030 [tys. zł]

Wyszczególnienie		2026	2027	2028	2029	2030
Wpływy		17 071	9 642	7 356	7 085	7 007
Przychody ze sprzedaży produktów		15 285	7 291	5 922	5 589	5 552
Pozostałe przychody operacyjne		311	0	0	0	0
Przychody finansowe		0	0	0	0	0
Zyski nadzwyczajne		0	0	0	0	0
Amortyzacja		1 447	1 447	1 447	1 447	1 447
Zmiana stanu zapasów		0	0	0	0	0
Zmiana stanu należności z tyt. dostaw i usług		25	901	-15	46	5
Zmiana stanu pozostałych należności krótkoterminowych		0	0	0	0	0
Zmiana stanu kredytów długoterminowych		0	0	0	0	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług		0	0	0	0	1
Zmiana stanu pożyczek i kredytów krótkoterminowych		0	0	0	0	0
Zmiana stanu pozostałych zobowiązań krótkoterminowych		3	3	3	3	3
Zmiana stanu pozostałych aktywów		0	0	0	0	0
Wydatki		7 960	4 617	3 794	3 768	3 799
Koszty działalności operacyjnej		6 168	3 990	3 295	3 341	3 388
Pozostałe koszty operacyjne stanowiące wydatek		0	0	0	0	0
Koszty finansowe		0	0	0	0	0
Straty nadzwyczajne		0	0	0	0	0
Podatek dochodowy		1 791	627	499	427	411
Wydatki inwestycyjne majątkowe		0	0	0	0	0
Wydatki z zysku(+)/Dokapitalizowanie(-)		0	0	0	0	0
Zmiana stanu pozostałych pasywów		0	0	0	0	0
Różnica I-II		9 111	5 025	3 562	3 317	3 207
Środki pieniężne na początek okresu		6 290	15 401	20 426	23 988	27 305
Saldo pieniężne okresu		9 111	5 025	3 562	3 317	3 207
Środki pieniężne na koniec okresu		15 401	20 426	23 988	27 305	30 513

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki



- Wyniki wyceny aktywów przypisanych do Elektrowni Wiatrowej metodą DCF przyszłych strumieni pieniężnych

Wyniki wyceny zbioru aktywów tworzonych przez Elektrownię Wiatrową o mocy 6MW metodą zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych przedstawiają poniższe zestawienia.

Tabela 24 Oszacowanie wartości dochodowej kapitałów własnych Elektrowni Wiatrowej na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres od 01.09.2025 r. do 31.12.2030 r. [tys. zł]

L.p.	Wyszczególnienie	Prognoza				
		01.09.2025- 31.12.2025	31.12.2026	31.12.2027	31.12.2028	31.12.2029
1	EBIT w tys. PLN	4 400	9 429	3 301	2 627	2 248
2	Podatek od EBIT w tys. PLN	- 836	- 1 791	- 627	- 499	- 427
a	zmniejszenie podstawy opodatkowania z tytułu rozliczenia strat podatkowych					
3	EBIT pomniejszony o podatek CIT w tys. PLN	3 564	7 637	2 674	2 128	1 821
4	Amortyzacja w tys. PLN	603	1 447	1 447	1 447	1 447
5	Nakłady inwestycyjne w tys. PLN	-	-	-	-	-
6	Zmiana kapitału obrotowego w tys. PLN	-1 323	25	901	-15	47
7	Razem przepływy pieniężne w tys. PLN	2 844	9 109	5 022	3 560	3 314
I	Razem stopa dyskonta					
II	Współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%	11,33%
III	Składany współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat	0,9478	0,8982	0,8982	0,8982	0,8982
IV	Zdyskontowane strumienie pieniężne w tys. PLN	0,9478*	0,8513*	0,7647	0,6869	0,6170
V	Razem zdyskontowane strumienie z działalności operacyjnej w tys. PLN	2 695	7 754	3 840	2 445	2 045
VI	Wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w tys. PLN					20 556
VII	Razem zdyskontowane strumienie w okresie szczegółowej prognozy oraz wartość rezydualna przyszłych strumieni z działalności operacyjnej w tys. PLN					12 008
IX	Środek pieniężne na początek okresu prognozy w tys. PLN					32 564
X	Wartość bieżąca (zdyskontowana) długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy					6 384
XI	Inne wyłączenia (koszty pozyskania kapitału zewnętrznego)					0
XII	Wartość Spółki w tys. PLN					38 947

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

* Składany współczynnik dyskonta dla poszczególnych lat uwzględnia zastosowanie współczynnika środka okres

Na wartość dochodową kapitałów własnych Elektrowni Wiatrowej w kwocie **38 947 tys. zł** składają się:

- ♦ Zdyskontowane saldo przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w latach od 2025 do 2030 w kwocie **20 556 tys. zł**.
- ♦ Zdyskontowana wartość rezydualna wyliczona metodą kapitalizacji dochodu w kwocie **12 008 tys. zł**, wyznaczona na podstawie wzoru:

$$RV = \frac{CF_n \times (1+g)}{R_n - g} = \frac{1\,000 \text{ tys. zł}}{11,33\% - 3,0\%} = 12\,008 \text{ tys. zł}$$

gdzie:

$CF_n \times (1+g)$ – jako zdyskontowane przepływy z ostatniego roku prognozy przyjęto zdyskontowany EBIT z ostatniego roku prognozy pomniejszony o podatek dochodowy, tj. 1 752 tys. zł x $(1+0,025+0,05) \times 0,5542 = 1000 \text{ tys. zł}$,

R_n – stopa dyskonta dla ostatniego roku prognozy,

g – tempo zmiany strumieni pieniężnych z działalności operacyjnej po okresie szczegółowej prognozy: 3,0 p.p., (2,5% - cel inflacyjny RPP oraz 0,5% potencjał wzrostowy aktywów Elektrowni powyżej rynku).

Przyjęcie za bazę do wyliczenia wartości rezydualnej EBIT z ostatniego roku prognozy pomniejszonego o podatek dochodowy wynika z następujących faktów:

- ☐ W długim okresie czasu wartość nakładów inwestycyjnych powinna odpowiadać wartości amortyzacji, aby zapewnić odtworzenie majątku produkcyjnego,
- ☐ Wpływ zapotrzebowania na kapitał obrotowy na przepływy przyjęte do wyliczenia wartości rezydualnej powinien wynosić „0” (na potrzeby kalkulacji wartości rezydualnej przyjmuje się, że w długim okresie czasu zmiana stanu zapasów i należności krótkoterminowych jest równa kwotowo zmianie stanu zobowiązań krótkoterminowych).
- ♦ Wartość bieżąca długu odsetkowego na początek okresu szczegółowej prognozy w kwocie **0,0 tys. zł** (kredyty i pożyczki długo i krótkoterminowe, zobowiązania z tyt. leasingu).
- ♦ Wartość środków pieniężnych na początek okresu prognozy w kwocie **(+) 6 384 tys. zł**.

6 Wycena zabezpieczeń – podejście majątkowe Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. oraz Mosty BESS od 1 do 7

Niniejsza część raportu dotyczy oszacowania wartości rynkowej Spółek: Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. oraz spółki celowe SPV Mosty BESS od 1 do 7

Do wyceny Spółek przyjęto metodę skorygowanych aktywów netto (SAN).

❖ **Metoda skorygowanych aktywów netto (SAN).** Reprezentuje podejście majątkowe. Metoda ta należy do najczęściej rekomendowanych i wykorzystywanych metod majątkowych. Opiera się przede wszystkim na analizie bilansu i ma na celu urealnienie wartości kapitałów własnych (aktywów netto) danego podmiotu. Zbliżona jest do metody księgowej, jednak znacznie eliminuje jej niedoskonałości. Wycena przedsiębiorstwa metodą skorygowanych aktywów netto polega na korekcie jego bilansu o pozycje stanowiące majątek nieprodukcyjny, którego zbycie jest niemożliwe bądź utrudnione. Skorygowaniu podlegają także wartości poszczególnych pozycji aktywów i pasywów z uwzględnieniem zmiany wartości pieniądza w czasie. Ponadto uwzględnione zostają (jeżeli występują) pozycje, które zgodnie z ustawą o rachunkowości nie są składnikami bilansu (np. znaki towarowe, patenty, licencje, baza kluczowych klientów).

O wyborze metod zdecydował:

Cel wyceny – Wycena Spółek została zrealizowana dla celów określenia wartości zabezpieczenia emisji obligacji. Biorąc pod uwagę powyższy cel, zasadne jest dokonanie wyceny Spółki w warunkach i na zasadach rynkowych, gdzie największe znaczenie dla potencjalnego wartości Spółki jest określona na podstawie wartości majątku jaki posiada Spółka.

Sytuację ekonomiczno-finansową Spółki – zarówno historyczne jak i prognozowane wyniki oraz analiza dalszej historii Spółki i osiągnięty poziom przychodów, pozwalają sądzić, że Spółka w dającej się przewidzieć przyszłości będzie osiągała dodatni poziom rentowności na działalności i będzie nadal generować zyski na zadowalającym potencjalnego inwestora poziomie.

Przedmiot i profil prowadzonej działalności – udział majątku w generowaniu strumieni pieniężnych przy znaczącej istotności pozycji rynkowej, wiedzy i doświadczenia pracowników oraz osiągniętych kontaktach handlowych dają podstawy do zastosowania wyceny opartej na generowanych przez Spółkę dochodach.

Etap rozwoju Spółki – historia działalności Spółki, relatywnie stabilny poziom przychodów i skala działalności świadczą o dojrzałości Spółki i niewielkim ryzyku zaprzestania działalności, a zatem spełnione zostaje założenie kontynuacji działalności. Jednocześnie jest to przesłanką dla odrzucenia metody likwidacyjnej i odtworzeniowej, które są charakterystyczne dla przedsiębiorstw odpowiednio znajdujących się na schyłku działalności lub rozpoczynających dopiero działalność.

Na podstawie przeprowadzonych szacunków wartość spółek wycenianych metodą majątkową SAN została określona na łączną kwotę 31 361,30 zł. Szczegółowe rozbieżności przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 25 Zestawienie wycen – podejście majątkowe [zł]

Nazwa Spółki	Ilość udziałów / akcji [szt.]	Wycena spółki w zł	Wartość 1 udziału / akcji w zł
Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. ¹⁾	50	-	-
SPV1 – Mosty BESS 1 Sp. z o.o.	50	4 077,50	81,55
SPV2 – Mosty BESS 2 Sp. z o.o.	50	4 077,50	81,55
SPV3 – Mosty BESS 3 Sp. z o.o.	100	4 077,50	40,78
SPV4 – Mosty BESS 4 Sp. z o.o.	100	4 782,20	47,82
SPV5 – Mosty BESS 5 Sp. z o.o.	100	4 782,20	47,82
SPV6 – Mosty BESS 6 Sp. z o.o.	100	4 782,20	47,82
SPV7 – Mosty BESS 7 Sp. z o.o.	100	4 782,20	47,82
RAZEM		31 361,30	

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych otrzymanych od Spółki

- 1) **Wycena Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. w wycenie zabezpieczeń obligacji serii A nie uwzględnia wyceny udziałów w spółkach celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7. Wycena spółek celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7 dla celów określenia wartości zabezpieczeń obligacji serii A wykazywana jest jako wartość odrębnych aktywów.**

7 Wycena majątkowa Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o.

FIRMA SPÓŁKI:

Spółka działa pod firmą MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ z siedzibą w Warszawie.

ADRES SIEDZIBY SPÓŁKI:

MARYWILSKA 40, 03-228 WARSZAWA

NUMER REGON:

381805837

NUMER NIP:

5242876856

DATA REJESTRACJI SPÓŁKI:

Spółka MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 14 listopada 2018 roku. Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sadowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy, pod numerem KRS 0000757591

KAPITAŁ ZAKŁADOWY SPÓŁKI:

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 50 równych udziałów o łącznej wartości 5 000 zł.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI:

Według klasyfikacji PKD przedmiot działalności gospodarczej obejmuje:

- działalność biur głównych
- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania
- pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana
- pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
- wykonywanie instalacji elektrycznych
- wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych
- wytwarzanie energii elektrycznej ze źródeł odnawialnych
- przesyłanie energii elektrycznej
- magazynowanie energii elektrycznej

7.1 Wycena Spółki metodą skorygowanych aktywów netto Spółki Mosty Magazyny Energii

7.1.1 Ustalenie wartości bilansowej wg stanu na dzień 31.08.2025 roku

Wartość bilansowa Spółki z siedzibą w Warszawie została wyliczona, na podstawie danych finansowych stan na 31.08.2025r. jako aktywa netto Spółki na dzień 31.08.2025r. w oparciu o przekazane przez Spółkę dane finansowe.

Procedurę wyliczenia wartości bilansowej Spółki przedstawia tabela poniżej:

Tabela 26 Bilans Spółki wg stanu na 31.08.2025 roku

Lp.	Wyszczególnienie	Stan na 31.08.2025 r. wg ksiąg [zł]
	Aktywa	
A.	Aktywa Trwałe	251 420
I.	Wartości niematerialne i prawne	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	107
III.	Należności długoterminowe	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	251 313
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0
B.	Aktywa obrotowe	113 808
I.	Zapasy	0
II.	Należności krótkoterminowe	25 407
III.	Inwestycje krótkoterminowe	88 401
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0
1.	Suma aktywów	365 228
	Źródła pokrycia majątku funduszami obcymi	
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	440 095
I.	Rezerwy na zobowiązania	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	400 000
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	40 095
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0
2.	Razem fundusze obce	440 095
3.	Wartość Spółki (1-2)	-74 867

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

7.1.2 Ustalenie Bilansu Proforma dla potrzeb wyliczenia wartości Spółki.

- A. Przez **aktywa netto** rozumie się aktywa bilansu pomniejszone o rezerwy, zobowiązania, w tym fundusze specjalne, rozliczenia międzyokresowe bierne i przychody przyszłych okresów. Aktywa netto równe są kwotowo kapitałowi własnemu (art. 3 ust. 1 pkt 29 Ustawy o rachunkowości).

Ze względu na obowiązującą przy tej technice zasadę uznawania za podstawę wyceny zapisów księgowych, uzyskuje się relatywną prostotę i jednoznaczność szacunku.

Za podstawę wyceny metodą skorygowanych aktywów netto służy wycena metodą aktywów netto bazująca na stanie księgowym dzień 31.08.2025 r., która następnie jest korygowana między innymi o:

- ❖ In plus o wartość składników majątkowych i wartości niematerialnych należących do Spółki nie wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki,
 - ❖ In plus/In minus o różnicę pomiędzy wartością rynkową a wartością księgową składników majątkowych znajdujących się w posiadaniu Spółki w przypadku, gdy obie wartości odbiegają w sposób znaczący,
 - ❖ Skutki zdarzeń gospodarczych, które nastąpiły pomiędzy datą sporządzenia sprawozdania stanowiącego podstawę wyceny a datą sporządzenia wyceny mających trwały skutek w postaci zmniejszenia lub zwiększenia wartości Spółki.
- B. Wycenę dokonano w oparciu o dostarczone przez Spółkę dokumenty i informacje obejmujące:
- ❖ sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2024 r. do 31.08.2025 r. i wg stanu księgowego ujętego w bilansie na dzień 31.08.2025 r.,
 - ❖ zestawienia i informacje o istotnym znaczeniu dotyczące danych ekonomiczno-finansowych Spółki na dzień 29.10.2025 r.
- C. W oparciu o bilans sporządzony na dzień 29.10.2025 roku, istotne zdarzenia zaistniałe między dniem bilansowym a dniem wyceny oraz korekty ustalono Bilans Proforma będący podstawą wyliczenia wartości Spółki metodą skorygowanych aktywów netto



Według oświadczenia Spółki, Spółka nie posiada aktywów i pasywów pozabilansowych. Porównanie bilansu syntetycznego Spółki Mosty Magazyny Energii wg stanu na 31.08.2025 r. oraz Bilansu Proforma wg stanu na 29.10.2025 r. przedstawia się następująco:

Tabela 27 Wartość aktywów Spółki wg stanu na 31.08.2025 roku oraz Bilansu Proforma wg stanu na 29.10.2025 roku [zł]

Lp.	Pozycja	Stan na 31.08.2025 r.	Struktura	Bilans Proforma na 29.10.2025 r.	Struktura	Zmiana w stosunku do wartości wg ksiąg
A.	AKTYWA TRWAŁE	251 420,00	68,8%	47 856,47	29,6%	-81,0%
I.	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	107,00	0,0%	107,00	0,1%	0,0%
III.	Należności długoterminowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
IV.	Inwestycje długoterminowe	251 313,00	68,8%	0,00	0,0%	0,0%
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0%	47 749,47	29,5%	0,0%
B.	AKTYWA OBROTOWE	113 807,94	31,2%	113 807,94	70,4%	0,0%
I.	Zapasy	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
II.	Należności krótkoterminowe	25 407,00	7,0%	25 407,00	15,7%	0,0%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	88 400,94	24,2%	88 400,94	54,7%	0,0%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
	AKTYWA RAZEM	365 227,94	100,0%	161 664,41	100,0%	-55,7%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 28 Wartość pasywów Spółki wg stanu 31.08.2025 roku oraz Bilansu Proforma wg stanu na 29.10.2025 roku [zł]

Lp.	Pozycja	Stan na 31.08.2025 r.	Struktura	Bilans Proforma na 29.10.2025 r.	Struktura	Zmiana w stosunku do wartości wg ksiąg
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-74 867,06	-20,5%	-278 430,59	-172,2%	271,9%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00	1,4%	5 000,00	3,1%	0%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
III.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
IV.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	100 000,00	27,4%	100 000,00	61,9%	0,0%
V.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-93 092,09	-25,5%	-93 092,09	-57,6%	0,0%
VI.	Zysk (strata) netto	-86 774,97	-23,8%	-86 774,97	-53,7%	0,0%
VII.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego	0,00	0,0%	-203 563,53	-125,9%	0,0%
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	440 095,00	120,5%	440 095,00	272,2%	0,0%
I.	Rezerwy na zobowiązania	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
II.	Zobowiązania długoterminowe	400 000,00	109,5%	400 000,00	247,4%	0,0%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	40 095,00	11,0%	40 095,00	24,8%	0,0%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0,00	0,0%	0,00	0,0%	0,0%
	PASYWA RAZEM	365 227,94	100,0%	161 664,41	100,0%	-55,7%

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

7.1.2.1 Aktywa trwałe

Wg stanu na 31.08.2025 r. Spółka posiadała aktywa trwałe o łącznej wartości 251 420,00 zł, na które składały się:

- o Rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 107,00 zł,
- o Inwestycje długoterminowe w kwocie 251 313,00 zł,

Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość rzeczowych aktywów trwałych wykazano w bilansie w wartości nabycia pomniejszonej o naliczone umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość poszczególnych składników środków trwałych wg stanu na 31.08.2025 r. prezentuje tabela poniżej.

Tabela 29 Środki trwałe wg stanu na 31.08.2025 roku [zł]

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość brutto na dzień	Umorzenia na dzień	Wartość netto na dzień
		31.08.2025 .	31.08.2025 r.	31.08.2025 r.
1.	Grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	0,00	0,00	0,00
2.	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	0,00	0,00	0,00
3.	Urządzenia techniczne i maszyny	0,00	0,00	0,00
4.	Środki transportu	0,00	0,00	0,00
5.	Pozostałe środki trwałe	0,00	0,00	0,00
6.	Środki trwałe w budowie	107,00	0,00	107,00
7.	RAZEM RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	107,00	0,00	107,00

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Korekty nie dokonano, wartość rzeczowych aktywów trwałych do bilansu pro forma przyjęto według stanu na 31.08.2025 tj. 107,00 zł.

Inwestycje długoterminowe

Na wykazaną w bilansie na dzień 31.08.2025 roku wartość inwestycji długoterminowych w kwocie 251 313,00 zł składały się:

REP A 2919/2025- zakup udziałów Spółki Mosty Hotels Sp.z o.o. w likwidacji	36 000,00
REP A 2922/2025- zakup udziałów Mosty Fotowoltaika TRIS Sp.z o.o.	5 000,00
REP A 2924/2025- zakup udziałów WPM Mosty Sp.z o.o. w likwidacji	181 000,00
REP A 2940/2025- zawiązanie Spółki MOSTY BESS 4 Sp.z o.o.	4 950,00
REP A 2944/2025- zawiązanie Spółki MOSTY BESS 5 Sp.z o.o.	4 950,00
REP A 2948/2025- zawiązanie Spółki MOSTY BESS 6 Sp.z o.o.	4 950,00
REP A 2952/2025- zawiązanie Spółki MOSTY BESS 7 Sp.z o.o.	4 950,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	1 344,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	990,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	1 764,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	384,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	384,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	384,00
Usługi notarialne - MF/0001/25	384,00
Oplata od wniosku Mosty BESS 4 sp.z o.o. w organizacji o wpis do KRSi ogłoszenie w MSiG	600,00
Urząd m. st. W-wa - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty BESS 4 sp. z o.o. w organizacji przed KRS	17,00
Sąd Apelacyjny Kraków - Oplata od wniosku Mosty BESS 5 sp.z o.o. w organizacji o wpis do KRSi ogłoszenie w MSiG	600,00
Urząd m. st. W-wa - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty BESS 5 sp. z o.o. w organizacji przed KRS	17,00
Sąd Apelacyjny Kraków - Oplata od wniosku Mosty BESS 6 sp.z o.o. w organizacji o wpis do KRSi ogłoszenie w MSiG	600,00
Urząd m. st. W-wa - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty BESS 6 sp. z o.o. w organizacji przed KRS	17,00
Sąd Apelacyjny Kraków - Oplata od wniosku Mosty BESS 7 sp.z o.o. w organizacji o wpis do KRSi ogłoszenie w MSiG	600,00
Urząd m. st. W-wa - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty BESS 7 sp. z o.o. w organizacji przed KRS	17,00
Sąd Apelacyjny Kraków - Oplata od wniosku Mosty Fotowoltaika Tris sp. z o.o. o zmianę danych wKRS i ogłoszenie w MSiG	350,00
Urząd m. st. W-wa - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty Fotowoltaika Tris sp. z o.o. przed KRS	17,00
SA w Krakowie - Oplata uzupełniająca od wniosku Mosty BESS 7 sp. z o.o. w organizacji o wpis do KRS i ogłoszenie w MSiG	30,00
SA w Krakowie - Oplata uzupełniająca od wniosku Mosty BESS 5 sp. z o.o. w organizacji o wpis do KRS i ogłoszenie w MSiG	30,00
SA w Krakowie - Oplata od wniosku Mosty BESS 6 sp z o.o. w organizacji o wpis do KRSi ogłoszenie w MSiG	600,00
Urząd m. st. W-wy - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty Fotowoltaika Tris sp. z o.o. przed KR S	17,00
SA w Krakowie - Oplata od wniosku Mosty Fotowoltaika Tris sp. z o.o. o zmianę danych wKRS i ogłoszenie w MSiG	350,00
Urząd m. st. W-wy - Oplata skarbową od pełnomocnictwa dla adw. Adriana Kalisza od Mosty BESS 6 sp. z o.o. w organizacji przed KRS.	17,00

Wykazana w bilansie wartość inwestycji długoterminowych została dla potrzeb ustalenia bilansu proforma na 29.10.2025 r. oraz wyceny, została doprowadzona do wartości rynkowej na 29.10.2025 r. i skorygowana w **Korekcie nr 1**.

- ❖ **Korekcie nr 1** - polegająca na określeniu wartości rynkowej posiadanych udziałów w spółkach celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7 na dzień 29.10.2025 r. Wartość inwestycji długoterminowych została przeszacowana do wartości **0,00 zł**, co odpowiada spadku równemu (-) **251 313,00 zł**. Korekta ma odzwierciedlenie jedynie niniejszym raporcie z uwagi na osobną wycenę SPV od 1 do 7 jako zabezpieczenie obligacji. Niniejszy raport traktuję łącznie całościowo wycenę zabezpieczeń.

Szczegółowy opis wszystkich wprowadzonych korekt znajduje się w pkt. 7.1.3 niniejszego opracowania.

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

Wg stanu na 31.08.2025 r. Spółka posiadała długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w kwocie równej 0,00 zł.

Wartość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych w bilansie proforma na 29.10.2025 r. została skorygowana na skutek dokonania **korekty nr 1** o kwotę 47 749,47 zł.

Szczegółowy opis wszystkich wprowadzonych korekt znajduje się w pkt. 7.1.3 niniejszego opracowania.

Po uwzględnieniu przeprowadzonej korekty, wartość aktywów trwałych przyjęta do wyceny metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na dzień 29.10.2025 r. wynosi 47 856,47 zł, co oznacza spadek w stosunku do wartości wykazanej w bilansie sporządzonym wg stanu na dzień 31.08.2025 r. o łączną kwotę (-) 203 563,53 zł.

7.1.2.2 Aktywa obrotowe

Wg stanu na 31.08.2025 r. Spółka posiadała aktywa obrotowe o łącznej wartości 113 807,94 zł, na które składały się:

- ❖ Należności krótkoterminowe w kwocie 25 407,00 zł,
- ❖ Inwestycje krótkoterminowe w kwocie 88 400,94 zł,

Należności krótkoterminowe

Na należności wykazane w bilansie Spółki na kwotę 25 407,00 zł wg. stanu na dzień 31.08.2025 r. składały się w całości należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń.

Korekty nie dokonano, wartość należności krótkoterminowych do bilansu pro forma przyjęto według stanu na 31.08.2025 tj. 25 407,00 zł.

Inwestycje krótkoterminowe

Na ogólną sumę inwestycji krótkoterminowych wykazanych w bilansie Spółki wg stanu na dzień 31.08.2025 r. składały się w całości środki pieniężne w kasie i na rachunku w łącznej kwocie 88 400,94 zł. Wartość wykazywana na dzień 31.08.2025 roku została przyjęta do bilansu proforma na dzień 31.08.2025 roku.

Korekty nie dokonano, wartość inwestycji krótkoterminowych do bilansu pro forma przyjęto według stanu na 31.08.2025 tj. 88 400,94 zł.

Wobec braku korekt, wartość aktywów obrotowych przyjęta do wyceny metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na dzień 29.10.2025 r. wynosi 113 807,94 zł, co oznacza brak zmian w stosunku do wartości wykazanej w bilansie sporządzonym wg stanu na dzień 31.08.2025 r.

7.1.2.3 Kapitały własne

W bilansie Spółki sporządzonym wg stanu na dzień 31.08.2025 r. wykazano wartość kapitałów własnych w wysokości 14 362 203 zł, na którą to kwotę składały się:

Tabela 30 Kapitał własny Spółki na dzień 31.08.2025 r. [zł]

Lp.	Pozycja	Wartość na dzień 31.08.2025 r.
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	5 000,00
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (-)	0,00
III.	Udziały (akcje) własne (-)	0,00
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	0,00
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0,00
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	100 000,00
	- Kapitał rezerwowy z dopłat wspólników	100 000,00
VII.	Należne dopłaty na poczet kapitału rezerwowego(-)	0,00
VIII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-93 092,09
IX.	Zysk (strata) netto	-86 774,97
X.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego(-)	0,00
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	-74 867,06

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Na pozycję kapitał z wyceny wykazany w bilansie proforma na 31.08.2025 r. odniesiono korekty doprowadzające majątek Spółki do jego wartości rynkowej.

Po uwzględnieniu zmian ustalonych dla potrzeb wyceny Spółki wartość kapitałów własnych będzie następująca:

I	Kapitały własne na dzień 31.08.2025	- 74 867,06 zł
1	Korekta nr 1	-203 563,53 zł
II	Kapitały własne na dzień 29.10.2025 po korekcie	-278 430,59 zł

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

Wg stanu na 31.08.2025 r. Spółka posiadała zobowiązania i rezerwy o łącznej wartości 440 095,00 zł, na które składały się:

- ❖ Zobowiązania długoterminowe w kwocie 400 000,00 zł,
- ❖ Zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 40 095,00 zł,

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania długoterminowe Spółki na dzień 31.08.2025 r. wykazano na poziomie 400 000,00 zł. Na co składały się zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 400 000,00 zł stanowiącą pożyczka od Grupa Mosty Sp. z o.o. otrzymana w dwóch transzach:

- 04.07.2025 – 300 000,00 zł
- 22.08.2025 – 100 000,00 zł

Korekty nie dokonano, wartość zobowiązań długoterminowych do bilansu pro forma przyjęto według stanu na 31.08.2025 tj. 400 000,00 zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

Sumę zobowiązań krótkoterminowych wykazanych w bilansie Spółki wg stanu na dzień 31.08.2025 r. stanowią:

Tabela 31 Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na 31.08.2025 roku [zł]

Wyszczególnienie	Stan na
	31.08.2025
Wobec jednostek powiązanych	4 797,00
Wobec pozostałych jednostek	35 298,00
a) kredyty i pożyczki	0
b) z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0
c) inne zobowiązania finansowe	0
d) z tytułu dostaw i usług	15 498,00
e) zaliczki otrzymane na dostawy	0
f) zobowiązania wekslowe	0
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	0
h) z tytułu wynagrodzeń	0
i) inne	19 800,00
Fundusze specjalne	0
RAZEM ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	40 095,00

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Zobowiązania inne są to kwoty zobowiązań na opłacenie kapitałów zakładowych spółek celowych opisanych w Inwestycjach długoterminowych. $4 \times 4950 \text{ zł} = 19\,800 \text{ zł}$, ze względu na przedłużający się w Banku proces zakładania rachunków przeksięgowania nie zostały jeszcze zrealizowane.

Korekty nie dokonano, wartość zobowiązań krótkoterminowych do bilansu pro forma przyjęto według stanu na 31.08.2025 tj. 40 095,00 zł.

7.1.2.4 Aktywa i pasywa pozabilansowe

Zgodnie z informacją otrzymaną od Spółki, wg stanu na dzień 31.08.2025 r. Spółka nie posiadała aktywów i zobowiązań pozabilansowych.

7.1.2.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 23 października 2025 r. Spółka otrzymała dopłatę do kapitału w wysokości **750 000,00 zł** od **Grupy Mosty Sp. z o.o.**, która została przekazana na rachunek bankowy nr **84 1050 1025 1000 0090 3246 7566**. Dopłata ta jest traktowana jako **aktywo według metody księgowej pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne**. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu odpisy amortyzacyjne wynoszą **0,00 zł**, w związku z czym wartość aktywa pozostaje na poziomie **750 000,00 zł**. Zdarzenie to nie zostało ujęte w wycenie metodą SAN, jednak ma swoje odzwierciedlenie w sumie salda i rachunku bankowego wskazanego w ramach **Zastawu nr 2**, tj. w zakresie **wyceny rachunków (rachunek dla Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o.)**.

Wobec braku korekt, wartość zobowiązań i rezerwy na zobowiązania przyjęta do wyceny metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na dzień 29.10.2025 r. wynosi 440 095,00 zł, co oznacza brak zmian w stosunku do wartości wykazanej w bilansie sporządzonym wg stanu na dzień 31.08.2025 r.

7.1.3 Opis korekt przeprowadzonych dla potrzeb wyceny Spółki metodą skorygowanych aktywów netto

7.1.3.1 Korekta nr 1

Korekta nr 1 polega na przeszacowaniu wartości inwestycji długoterminowych, które są udziałami w Spółkach celowych SPV Mosty BESS od 1 do 7. Korekta ma odzwierciedlenie i uzasadnienie wyłącznie w niniejszym raporcie z uwagi na łączną ocenę zabezpieczeń w ramach Emisji Obligacji. W ramach wyceny zabezpieczeń wyceniane są również osobno spółki celowe SPV Mosty BESS od 1 do 7. Inwestycje to udziały wyceniane osobno w ramach częściowych wycen spółek SPV Mosty BESS od 1 do 7, które są przygotowane i przedstawione w niniejszym raporcie (takie podejście nie dubluje wycenianych wartości aktywów).

Wyniki przeprowadzonego przeszacowania wraz z określeniem kwoty korekty przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 32 Ustalenie wartości korekty nr 1 [zł]

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość bilansowa wg stanu na dzień 31.08.2025	Korekta z przeszacowania	Wartość w bilansie proforma na 29.10.2025
1	Nieruchomości	0,00	0,00	0,00
2	Wartości niematerialne i prawne	0,00	0,00	0,00
3	Długoterminowe aktywa finansowe	251 313,00	-251 313,00	0,00
	a) w jednostkach powiązanych	251 313,00	-251 313,00	0,00
	b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00	0,00
4	Inne inwestycje długoterminowe	0,00	0,00	0,00
	Razem:	251 313,00	-251 313,00	0,00

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Zapis Korekty nr 1:

Zmniejszenie wartości inwestycji długoterminowych	-251 313,00 zł
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	47 749,47 zł
Zmniejszenie kapitału z wyceny	-203 563,53 zł

7.2 Zestawienie korekt

Poniższe tabele przedstawiają zbiorcze zestawienie korekt bilansu Spółki przeprowadzonych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma na dzień 31.08.2025 r. stanowiącego bazę do wyceny Spółki metodą skorygowanych aktywów netto.

Tabela 33 Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma [zł] – AKTYWA

L.p.	Wyszczególnienie	Bilans na 31.08.2025 r.	Korekta nr 1 (Inwestycje długoterminowe)	Wartość w bilansie proforma na 29.10.2025
A.	AKTYWA TRWAŁE	251 420	-203 564	47 856
I.	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	107	0	107
1.	Srodki trwałe	0	0	0
2.	Srodki trwałe w budowie	107	0	107
3.	Zaliczki na srodki trwałe w budowie	0	0	0
III.	Należności długoterminowe	0	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	251 313	-251 313	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	47 749	47 749
B.	AKTYWA OBROTOWE	113 808	0	113 808
I.	Zapasy	0	0	0
II.	Należności krótkoterminowe	25 407	0	25 407
III.	Inwestycje krótkoterminowe	88 401	0	88 401
1.	Krótkoterminowe aktywa finansowe	88 401	0	88 401
	a) w jednostkach powiązanych	0	0	0
	b) w pozostałych jednostkach	0	0	0
	c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	88 401	0	88 401
	- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	88 401	0	88 401
2.	Inne inwestycje krótkoterminowe	0	0	0
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0	0
	AKTYWA RAZEM	365 228	-203 564	161 664

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

Tabela 34 Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma [zł] – PASYWA

L.p.	Wyszczególnienie	Bilans na 31.08.2025 r.	Korekta nr 1 (Inwestycje długoterminowe)	Wartość w bilansie proforma na 29.10.2025
A.	KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY			
<i>I.</i>	<i>Kapitał (fundusz) podstawowy</i>	-74 867	-203 564	-278 431
<i>II.</i>	<i>Kapitał (fundusz) zapasowy</i>	5 000	0	5 000
<i>III.</i>	<i>Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe</i>	0	0	0
<i>IV.</i>	<i>Zysk (strata) z lat ubiegłych</i>	100 000	0	100 000
<i>V.</i>	<i>Zysk (strata) netto</i>	-93 092	0	-93 092
<i>VI.</i>	<i>Kapitał z wyceny</i>	-86 775	0	-86 775
		0	-203 564	-203 564
B.	ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	440 095	0	440 095
<i>I.</i>	<i>Rezerwy na zobowiązania</i>	0	0	0
1.	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0
2.	Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	0	0	0
3.	Pozostałe rezerwy	0	0	0
<i>II.</i>	<i>Zobowiązania długoterminowe</i>	400 000	0	400 000
<i>III.</i>	<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>	40 095	0	40 095
<i>IV.</i>	<i>Rozliczenia międzyokresowe</i>	0	0	0
	PASYWA RAZEM	365 228	-203 564	161 664

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych Spółki

7.3 Ustalenie wartości skorygowanych aktywów netto wg stanu na dzień 29.10.2025 r.

Ustalenie wartości skorygowanych aktywów netto Spółki wg stanu na dzień 29.10.2025 r. przedstawia tabela poniżej:

Tabela 35 Wyniki oszacowania wartości metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na 31.08.2025 roku [zł]

Lp.	Wyszczególnienie	Stan wg ksiąg na 31.08.2025 r.	Stan wg Bilansu Proforma na dzień 29.10.2025 r.
	Aktywa		
A.	Aktywa Trwałe	251 420	47 856
I.	Wartości niematerialne i prawne	0	0
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	107	107
III.	Należności długoterminowe	0	0
IV.	Inwestycje długoterminowe	251 313	0
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	47 749
B.	Aktywa obrotowe	113 808	113 808
I.	Zapasy	0	0
II.	Należności krótkoterminowe	25 407	25 407
III.	Inwestycje krótkoterminowe	88 401	88 401
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	0
1.	Suma aktywów	365 228	161 664
	Źródła pokrycia majątku funduszami obcymi		
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	440 095	440 095
I.	Rezerwy na zobowiązania	0	0
II.	Zobowiązania długoterminowe	400 000	400 000
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	40 095	40 095
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	0	0
2.	Razem fundusze obce	440 095	440 095
3.	Wartość Spółki (1-2) (zł)	-74 867	-278 431
	Liczba udziałów (szt.)	50	50
4.	Wartość jednego udziału (zł)	0,00	0,00

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych przekazanych przez Spółkę

Wartość spółki Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o. z wykorzystaniem metody majątkowej została określona na poziomie -278 430,59 zł czyli wartość zabezpieczenia obligacji w postaci aktywów rozumianych jako aktywa spółki Mosty Magazyny Energii Sp. z o.o. została określona na 0,00 zł.

8 Wycena majątkowa Spółek celowych SPV Mosty Bess od 1 do 7

Spółki celowe SPV Mosty BESS od 1 do 7 na dzień przygotowania raportu znajdowały się na etapie organizacji i rejestracji w KRS. Nie prowadziły żadnej działalności gospodarczej. Podstawą ich wyceny były akty założycielskie oraz zapisy księgowe na datę przygotowania raportu.

- 1) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV1 Mosty Bess 1 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 922,50 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 1 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 077,50 zł
- 2) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV2 Mosty Bess 2 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 922,50 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 2 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 077,50 zł
- 3) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV3 Mosty Bess 3 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 922,50 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 3 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 077,50 zł
- 4) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV4 Mosty Bess 4 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 217,80 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 4 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 782,20 zł
- 5) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV5 Mosty Bess 5 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 217,80 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 5 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 782,20 zł
- 6) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV6 Mosty Bess 6 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 217,80 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 6 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 782,20 zł
- 7) Na dzień 29.10.2025 jedynymi aktywami spółki SPV7 Mosty Bess 7 był kapitał zakładowy w kwocie 5 000 zł oraz udokumentowane koszty notarialne w kwocie 217,80 zł. Na tej podstawie wartości Spółki Mosty Bess 7 według metody skorygowanych aktywów netto to 4 782,20 zł

ZASTAW nr 2

9 Wycena rachunków

W ramach czynności analitycznych przeanalizowano rachunki dla spółki Mosty Magazyny Energii oraz SPV BESS Sp. z o.o. od 1 do 7. Spółek dla których rejestrowe na rachunkach bankowych. A w przypadku emitenta obligacji (Mosty Magazyny energii Sp. z o.o.) dodatkowo zastaw została utworzona na rachunku wydzielonym do obsługi emisji obligacji. **Łączna wartość środków zgromadzonych na rachunkach wg stanu na 29.10.2025 r. wynosi 934 321,40 zł.** Szczegółowy zapis przedstawia poniższe zestawienie

Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o.	743 814,74 zł
SPV1 Mosty Bess 1 Sp. z o.o.	5 000,00 zł
SPV2 Mosty Bess 2 Sp. z o.o.	-7 264,94 zł
SPV3 Mosty Bess 3 Sp. z o.o.	173 338,60 zł
SPV4 Mosty Bess 4 Sp. z o.o.	4 583,00 zł
SPV5 Mosty Bess 5 Sp. z o.o.	4 950,00 zł
SPV6 Mosty Bess 6 Sp. z o.o.	4 950,00 zł
SPV7 Mosty Bess 7 Sp. z o.o.	4 950,00 zł
RAZEM	934 321,40 zł

Mosty Magazyny Energi Sp. z o.o.

W ramach rachunków jakie posiada spółka ustanowiono zabezpieczenia na rachunkach bieżący, rachunku wyodrębnionym do obsługi zabezpieczenia oraz rachunku oszczędnościowym. Łączne saldo rachunków wynosi 743 814,74 zł. Zostało określone na podstawie:

Historii i salda rachunku bieżącego numer 84 1050 1025 1000 0090 3246 7566 w PLN z okresu od 01.01.2025 do 24.10.2025, saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 407 080,60 zł
- Uznania: 1 150 890,00 zł
- Saldo wartości: 743 809,40 zł

Historii i salda rachunku bieżącego numer 62 1050 1025 1000 0090 3246 7574 w EUR z okresu od 01.01.2025 do 24.10.2025, saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 191,17 EUR
- Uznania: 191,17 EUR
- Saldo wartości: 0,00 EUR

Historii i salda rachunku do obsługi emisji obligacji o numer 62 1050 1025 1000 0090 8582 6304 w PLN z okresu od 01.01.2025 do 24.10.2025 saldo wartości wynosi 0,00 zł.



Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 40 1050 1025 1000 0090 3246 7582 w PLN. Saldo rachunku wynosi 5,34 zł na dzień 29.10.2025 r.

SPV 1 Mosty Bess 1 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 22 1050 1025 1000 0090 8589 9483 w PLN z dnia 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 0,00 zł
- Uznania: 5 000,00 zł
- Saldo wartości: 5 000,00 zł

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 97 1050 1025 1000 0090 8589 9491 w PLN. Saldo rachunku wynosi 0,00 zł na dzień 29.10.2025 r.

SPV2 Mosty Bess 2 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 84 1050 1025 1000 0090 3244 5547 w PLN z okresu od 01.01.2025 do 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 18 608,94 zł
- Uznania: 11 344,00 zł
- Saldo wartości: - 7 264,94 zł

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 21 1050 1025 1000 0090 8126 8527 w USD z okresu od 01.01.2025 do 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 69,01 USD
- Uznania: 69,01 USD
- Saldo wartości: 0,00 USD

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek bieżący o numerze 89 1050 1025 1000 0090 3244 5554 w EUR. Saldo rachunku wynosi 0,00 EUR na dzień 29.10.2025 r.

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 67 1050 1025 1000 0090 3244 5562 w PLN. Saldo rachunku wynosi 0,00 zł na dzień 29.10.2025 r.

SPV3 Mosty Bess 3 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 78 2490 0005 0000 4530 7717 9153 w PLN z okresu od 01.01.2025 do 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 50 166 694,97 zł
- Uznania: 50 340 033,57 zł
- Saldo wartości: 173 338,60 zł

SPV4 Mosty Bess 4 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 73 1050 1025 1000 0090 8566 2758 w PLN z okresu od 01.01.2025 do 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 367,00 zł
- Uznania: 4 950,00 zł
- Saldo wartości: 4 583,00 zł

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 29 1050 1025 1000 0090 8566 2774 w PLN. Saldo rachunku wynosi 0,00 zł na dzień 29.10.2025 r.

SPV5 Mosty Bess 5 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 70 1050 1025 1000 0091 5164 9002 w PLN z dnia 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 0 PLN
- Uznania: 4 950,00 PLN
- Saldo wartości: 4 950,00 PLN

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 48 1050 1025 1000 0091 5164 9010 w PLN. Saldo rachunku wynosi 0,00 zł na dzień 29.10.2025 r.

SPV6 Mosty Bess 6 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 72 1050 1025 1000 0090 8581 5745 w PLN z dnia 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:

- Obciążenia: 0 PLN
- Uznania: 4 950,00 PLN
- Saldo wartości: 4 950,00 PLN

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 77 1050 1025 1000 0090 8581 5752 w PLN. Saldo rachunku wynosi 0,00 zł na dzień 29.10.2025 r.

SPV7 Mosty Bess 7 Sp. z o.o.

Na podstawie Historii rachunku bieżącego numer 64 1050 1025 1000 0090 8581 5695 w PLN z okresu od 11.10.2025 do 29.10.2025 dostarczonej przez Spółkę saldo wartości wygląda następująco:



- Obciążenia: 0,00 PLN
- Uznania: 4 950,00 PLN
- Saldo wartości: 4 950,00 PLN

Na podstawie dodatkowej dokumentacji Spółka informuje, że posiada rachunek oszczędnościowy o numerze 42 1050 1025 1000 0090 8581 5703 w PLN. Saldo rachunku wynosi 0,00 zł na dzień 29.10.2025 r.

10 Spis tabel

Tabela 1 Procedura wyceny metodą DCF	14
Tabela 2 Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny Spółki	18
Tabela 3 Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej do wyliczenia wartości dochodowej Przedsiębiorstwa.....	20
Tabela 4 Prognoza przychodów i kosztów na lata 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]	21
Tabela 5 Prognoza przychodów oraz kosztów finansowych w okresie 01.09.2025-31.12.2030 [tys. zł].....	22
Tabela 6 Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 (w dn.)	22
Tabela 7 Projekcja zmiany kapitału obrotowego w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]	23
Tabela 8 Projekcja rachunku zysków i strat Spółki w okresie 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł] .	24
Tabela 9 Projekcja aktywów Spółki w okresie 2025 -2030 [tys. zł].....	25
Tabela 10 Projekcja pasywów Spółki w okresie 2025 - 2030 [tys. zł]	26
Tabela 11 Projekcja rachunku przepływów pieniężnych (przepływy całkowite) Spółki w okresie 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł].....	27
Tabela 12 Oszacowanie wartości dochodowej kapitałów własnych Spółki na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres od 01.09.2025 r. do 31.12.2030 r. [tys. zł].....	28
Tabela 13 Procedura wyceny metodą DCF	32
Tabela 14 Założenia makroekonomiczne stanowiące podstawę wyceny Spółki	37
Tabela 15 Kalkulacja stopy dyskonta (WACC) przyjętej do wyliczenia wartości dochodowej Przedsiębiorstwa.....	39
Tabela 16 Prognoza przychodów i kosztów na lata 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł]	40
Tabela 17 Prognoza przychodów oraz kosztów finansowych w okresie 01.09.2025-31.12.2030 [tys. zł].....	41
Tabela 18 Cykle rotacji kapitału obrotowego w dniach w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 (w dn.)	42
Tabela 19 Projekcja zmiany kapitału obrotowego w latach 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł].....	42
Tabela 20 Projekcja rachunku zysków i strat Elektrowni Wiatrowej w okresie 01.09.2025 – 31.12.2030 [tys. zł].....	43
Tabela 21 Projekcja aktywów Elektrowni Wiatrowej w okresie 2025 -2030 [tys. zł]	44
Tabela 22 Projekcja pasywów Elektrowni Wiatrowej w okresie 2025 - 2030 [tys. zł]	45
Tabela 23 Projekcja rachunku przepływów pieniężnych (przepływy całkowite) Elektrowni Wiatrowej w okresie 2026 -2030 [tys. zł]	46
Tabela 24 Oszacowanie wartości dochodowej kapitałów własnych Elektrowni Wiatrowej na bazie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych za okres od 01.09.2025 r. do 31.12.2030 r. [tys. zł].....	47
Tabela 25 Zestawienie wycen – podejście majątkowe [zł].....	50
Tabela 26 Bilans Spółki wg stanu na 31.08.2025 roku.....	52
Tabela 27 Wartość aktywów Spółki wg stanu na 31.08.2025 roku oraz Bilansu Proforma wg stanu na 29.10.2025 roku [zł]	54
Tabela 28 Wartość pasywów Spółki wg stanu 31.08.2025 roku oraz Bilansu Proforma wg stanu na 29.10.2025 roku [zł]	54
Tabela 29 Środki trwałe wg stanu na 31.08.2025 roku [zł].....	55
Tabela 30 Kapitał własny Spółki na dzień 31.08.2025 r. [zł]	58

PKF Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wchodzi w skład Grupy PKF Polska, do której należą również PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., PKF BPO Sadowska-Malczyńska Sp. k., PKF Tax&Legal Chamiera Orczykowski Sp. k., PKF Brevells Cekiera Sp. k. oraz EUROTAX Podatki Sp. z o.o. PKF Advisory Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jest członkiem PKF Global, sieci firm członkowskich PKF International Limited, z których każda jest odrębnym i niezależnym podmiotem prawnym i nie przyjmuje żadnej odpowiedzialności ani zobowiązań za działania lub zaniechania działań przez jakąkolwiek firmę członkowską i/lub korespondencyjną bądź firmy członkowskie i/lub korespondencyjne.

Tabela 31 Zobowiązania krótkoterminowe wg stanu na 31.08.2025 roku [zł]	59
Tabela 32 Ustalenie wartości korekty nr 1 [zł]	60
Tabela 33 Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma [zł] – AKTYWA	61
Tabela 34 Zestawienie korekt pozycji bilansowych dokonanych dla potrzeb określenia Bilansu Proforma [zł] – PASYWA	62
Tabela 35 Wyniki oszacowania wartości metodą skorygowanych aktywów netto wg stanu na 31.08.2025 roku [zł]	63

11 Spis Wykresów

5. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń i Administratora Zastawu



**UMOWA O PEŁNIENIE FUNKCJI
ADMINISTRATORA ZASTAWU I ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

pomiędzy

MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.

jako Emitentem

oraz

SSW FAMILY OFFICE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP.K.

jako Administratorem Zabezpieczeń i Administratorem Zastawu

z dnia 30 października 2025 r.

Niniejsza umowa o pełnienie funkcji administratora zastawu i administratora zabezpieczeń została zawarta w dniu 30 października 2025 r., pomiędzy:

- (1) **MOSTY MAGAZYNY ENERGII spółką z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marywilska 40, 03-228 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000757591, NIP: 5242876856, REGON: 381805837, kapitał zakładowy 5.000 PLN (zwaną dalej "**Emitentem**");
oraz
- (2) **SSW FAMILY OFFICE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ spółką komandytową** z siedzibą w Warszawie, adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS: 0000583577, NIP: 5252570484, REGON: 146952641 (zwaną dalej "**Administratorem**") reprezentowaną przez swojego komplementariusza spółkę **SSW FAMILY OFFICE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, adres: Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa, Polska, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000474255, NIP: 5252563030, REGON: 146846353, kapitał zakładowy 5.000 PLN.

Emitent oraz Administrator zwani są w dalszej części Umowy łącznie "**Stronami**", a każdy z nich z osobna zwany jest "**Stroną**".

PREAMBUŁA

Zważywszy, że:

- (1) W dniu 11 lipca 2025 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji na okaziciela przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.) i emitowanie przez Mosty Fotowoltaika sp. z o.o. (obecnie: Mosty Magazyny Energii sp. z o.o.) poszczególnych serii obligacji w ramach programu. Zostały podjęte także następujące uchwały:
 - i. uchwała Zarządu Emitenta z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedyne go wspólnika Emitenta z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - ii. uchwała Zarządu Poręczyciela (GM) z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedyne go wspólnika Poręczyciela (GM) z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - iii. uchwała Zarządu SPV1 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedyne go wspólnika SPV1 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - iv. uchwała Zarządu SPV2 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedyne go wspólnika SPV2 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;

- v. uchwała Zarządu SPV3 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedynego wspólnika SPV3 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - vi. uchwała Zarządu SPV4 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedynego wspólnika SPV4 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - vii. uchwała Zarządu SPV5 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedynego wspólnika SPV5 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - viii. uchwała Zarządu SPV6 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedynego wspólnika SPV6 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
 - ix. uchwała Zarządu SPV7 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń oraz uchwała jedynego wspólnika SPV7 z dnia 30 października 2025 r. w sprawie ustanowienia zabezpieczeń Obligacji emitowanych w ramach Programu oraz podpisania dokumentów zabezpieczeń;
- (2) Wierzytelności Obligatariuszy (zdefiniowanych poniżej) z tytułu Obligacji (zdefiniowanych poniżej) będą zabezpieczone:

Zastawami na rachunkach bankowych:	
1)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych Emitenta o numerach: 84 1050 1025 1000 0090 3246 7566 62 1050 1025 1000 0090 3246 7574 40 1050 1025 1000 0090 3246 7582 62 1050 1025 1000 0090 8582 6304
2)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych SPV1 o numerach: 22 1050 1025 1000 0090 8589 9483 97 1050 1025 1000 0090 8589 9491
3)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych SPV2 o numerach: 84 1050 1025 1000 0090 3244 5547 89 1050 1025 1000 0090 3244 5554 67 1050 1025 1000 0090 3244 5562 21 1050 1025 1000 0090 8126 8527
4)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunku bankowym SPV3 o numerze: 78 2490 0005 0000 4530 7717 9153
5)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych SPV4 o numerach: 73 1050 1025 1000 0090 8566 2758 29 1050 1025 1000 0090 8566 2774

6)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych SPV5 o numerach: 70 1050 1025 1000 0091 5164 9002 48 1050 1025 1000 0091 5164 9010	
7)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych SPV6 o numerach: 72 1050 1025 1000 0090 8581 5745 77 1050 1025 1000 0090 8581 5752	
8)	zastawy rejestrowe o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na rachunkach bankowych SPV7 o numerach: 64 1050 1025 1000 0090 8581 5695 42 1050 1025 1000 0090 8581 5703	
Zastawami na aktywach:		
9)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach Emitenta (zbiorze należącym do Emitenta, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
10)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach Poręczyciela (GM) (zbiorze należącym do Poręczyciela (GM), tworzącym Elektrownię i stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B3 Katalogu))	
11)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV1 (zbiorze należącym do SPV1, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
12)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV2 (zbiorze należącym do SPV2, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
13)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV3 (zbiorze należącym do SPV3, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
14)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV4 (zbiorze należącym do SPV4, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
15)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV5 (zbiorze należącym do SPV5, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
16)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV6 (zbiorze należącym do SPV6, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	

17)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na aktywach SPV7 (zbiorze należącym do SPV7, stanowiącym całość gospodarczą o zmiennym składzie w rozumieniu art. 7 ust. 2 pkt 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz organizacyjną całość w rozumieniu Katalogu (pozycja B1 Katalogu))	
Zastawami na udziałach:		
18)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym Emitenta , należących do Poręczyciela (GM)	
19)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym Mosty Obrót sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie , należących do Poręczyciela (GM)	
20)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV1 , należących do Emitenta	
21)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV2 , należących do Emitenta	
22)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV3 , należących do Emitenta	
23)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV4 , należących do Emitenta	
24)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV5 , należących do Emitenta	
25)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV6 , należących do Emitenta	
26)	zastaw rejestrowy o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia, do najwyższej sumy zabezpieczenia 150.000.000 PLN, na udziałach w kapitale zakładowym SPV7 , należących do Emitenta	
Cesjami:		
27)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących Emitentowi z tytułu udzielonych SPV Pożyczek Wewnętrznych (zdefiniowanych w Warunkach Emisji)	
28)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV1 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	
29)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV2 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	
30)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV3 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	
31)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV4 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	

32)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV5 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	
33)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV6 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	
34)	przelew na zabezpieczenie wierzytelności przysługujących SPV7 z tytułu wszelkich umów o charakterze projektowym zawartych w związku z realizacją Zielonych Projektów (zdefiniowanych w Warunkach Emisji), w tym, w szczególności umów dzierżawy magazynów energii	
Oświadczeniami o poddaniu się egzekucji:		
35)	oświadczenie Poręczyciela (GM) o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
36)	oświadczenie SPV1 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
37)	oświadczenie SPV2 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
38)	oświadczenie SPV3 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
39)	oświadczenie SPV4 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
40)	oświadczenie SPV5 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
41)	oświadczenie SPV6 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
42)	oświadczenie SPV7 o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, do kwoty 150.000.000 PLN, z tytułu poręczenia	
Poręczeniami:		
43)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez Poręczyciela (GM)	
44)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV1	
45)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV2	
46)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV3	
47)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV4	
48)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV5	
49)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV6	
50)	poręczenie do kwoty 150.000.000 PLN udzielone przez SPV7	
Pełnomocnictwami do rachunków bankowych i instrukcją blokady:		
51)	udzielone przez Emitenta pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia o numerze 62 1050 1025 1000 0090 8582 6304	
52)	udzielone przez Emitenta pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 84 1050 1025 1000 0090 3246 7566 62 1050 1025 1000 0090 3246 7574 40 1050 1025 1000 0090 3246 7582	
53)	udzielone przez SPV1 pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 22 1050 1025 1000 0090 8589 9483 97 1050 1025 1000 0090 8589 9491	
54)	udzielone przez SPV2 pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 84 1050 1025 1000 0090 3244 5547 89 1050 1025 1000 0090 3244 5554 67 1050 1025 1000 0090 3244 5562 21 1050 1025 1000 0090 8126 8527	

55)	udzielone przez SPV3 pełnomocnictwo do rachunku bankowego o numerze: 78 2490 0005 0000 4530 7717 9153	
56)	udzielone przez SPV4 pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 73 1050 1025 1000 0090 8566 2758 29 1050 1025 1000 0090 8566 2774	
57)	udzielone przez SPV5 pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 70 1050 1025 1000 0091 5164 9002 48 1050 1025 1000 0091 5164 9010	
58)	udzielone przez SPV6 pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 72 1050 1025 1000 0090 8581 5745 77 1050 1025 1000 0090 8581 5752	
59)	udzielone przez SPV7 pełnomocnictwo do rachunków bankowych o numerach: 64 1050 1025 1000 0090 8581 5695 42 1050 1025 1000 0090 8581 5703	
60)	udzieloną przez Emitenta instrukcją blokady Rachunku Obsługi Zadłużenia o numerze 62 1050 1025 1000 0090 8582 6304	

- (3) Zgodnie z dokumentacją emisji Obligacji, w celu administrowania zabezpieczeniami ustanowionymi na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z Obligacji, ma zostać powołany administrator zastawu (w rozumieniu art. 4 ust 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym) oraz administrator zabezpieczeń (w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach) będący podmiotem trzecim w stosunku do Emitenta.

Strony zawierają Umowę o następującej treści:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1. Definicje

W Umowie, następujące terminy i wyrażenia pisane wielką literą będą miały następujące znaczenie:

"Administrator" posiada znaczenie określone w komparycji Umowy.

"Agent Emisji" oznacza IPOPEMA Securities Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.

"Cesje" oznacza łącznie poręczenia wskazane w Punkcie 2 od ppkt 27 do 34 Preambuły.

"Dokumenty Zabezpieczeń" oznaczają wszelkie dokumenty, na podstawie których zostały ustanowione Zabezpieczenia.

"Dzień Roboczy" oznacza każdy dzień (inny niż sobota, niedziela lub inny dzień ustawowo wolny od pracy), w którym Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie prowadzi normalną działalność operacyjną.

"Emitent" posiada znaczenie określone w komparycji Umowy.

"Informacje Poufne" mają znaczenie nadane w Punkcie 11 Umowy.

"Instrukcja" ma znaczenie nadane w Punkcie 9.1(a) Umowy.

"Obligacje" oznaczają emitowane przez Emitenta w ramach Programu Emisji papiery wartościowe jako obligacje, nieposiadające formy dokumentu, na okaziciela, zabezpieczone, od których naliczane są odsetki.

"Obligatariusz" oznacza podmiot, któremu przysługują prawa z Obligacji, tj. osobę lub podmiot wpisaną 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.

"Okres Zabezpieczenia" oznacza okres od dnia emisji Obligacji do dnia, w którym zrealizują

się oba poniższe warunki: wszystkie wierzytelności z Obligacji zostaną bezwarunkowo, całkowicie i nieodwołalnie zaspokojone oraz Umowa Programu zostanie rozwiązana lub wygaśnie w inny sposób.

"Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji" oznacza łącznie oświadczenia o poddaniu się egzekucji wskazane w Punkcie 2 od ppkt 35 do 42 Preambuły.

"Pełnomocnictwa do Rachunków" oznacza łącznie dokumenty wskazane w Punkcie 2 od ppkt 51 do 60 Preambuły.

"Poręczyciel (GM)" oznacza GRUPA MOSTY spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Marywilska 40, 03-228 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0001127972, NIP: 5732848821, kapitał zakładowy 99.076.000 PLN.

"Roszczenia" mają znaczenie nadane w Punkcie 5.6 Umowy.

"PLN" oznacza prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej.

"Poręczenia" oznacza łącznie poręczenia wskazane w Punkcie 2 od ppkt 43 do 50 Preambuły.

"Program Emisji" oznacza programu emisji Obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji, do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji w wysokości 100.000.000 PLN (słownie: sto milionów złotych) lub równowartości tej kwoty w innej walucie.

"SPV" oznacza SPV1, SPV2, SPV3, SPV4, SPV5, SPV6 oraz SPV7 lub którąkolwiek z nich.

"SPV1" oznacza Mosty BESS 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000801645, NIP 5242890023, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV2" oznacza Mosty BESS 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000893715, NIP 5242917785, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV3" oznacza Mosty BESS 3 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000419848, NIP 5242751126, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV4" oznacza Mosty BESS 4 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001184265, NIP 5243045229, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV5" oznacza Mosty BESS 5 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001201183, NIP 5243053832, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV6" oznacza Mosty BESS 6 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego

prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001195625, NIP 5243050940, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV7" oznacza Mosty BESS 7 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001193388, NIP 5243049569, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"Strona" ma znaczenie określone w komparycji Umowy.

"Świadczenie" ma znaczenie nadane w Punkcie 5.6 Umowy.

"Umowa" oznacza niniejszą umowę, wraz ze zmianami wprowadzonymi zgodnie z postanowieniami tej umowy i wszystkimi załączonymi do niej dokumentami.

"Umowa Programu" oznacza umowę programową z dnia 17 lipca 2025 r. zawartą pomiędzy Emitentem jako emitentem oraz IPOPEMA jako, m.in., dealerem.

"Ustawa o Obligacjach" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (t.j. Dz.U. 2024 poz. 708, ze zm.).

"Warunki Emisji" oznacza dla Obligacji danej Serii emitowanych w ramach Programu warunki emisji Obligacji, które wraz z suplementem emisyjnym dla danej Serii Obligacji stanowią łącznie jednolite warunki emisji w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

"Wierzytelności Zabezpieczone" oznacza wszelkie istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne przysługujące Obligatariuszom w stosunku do Emitenta z tytułu Obligacji, a w szczególności z tytułu wykupu Obligacji, zapłaty odsetek, prowizji, innych kosztów i kwot określonych w Warunkach Emisji.

"Wynagrodzenie Godzinowe" ma znaczenie nadane w Punkcie 6.2 Umowy.

"Zabezpieczenia" oznacza zabezpieczenia wskazane w Punkcie 2 Preambuły.

"Zalecenie" ma znaczenie nadane w Punkcie 9.2(a) Umowy.

"Zastawy" oznacza łącznie zastawy rejestrowe wskazane w Punkcie 2 ppkt od 1 do 26 Preambuły.

"Zawiadomienie" ma znaczenie nadane w Punkcie 9.3(a) Umowy.

1.2. Wykładnia

W Umowie:

- (a) odniesienia do Umowy lub innego dokumentu oznaczają odniesienia do Umowy lub takiego dokumentu, z uwzględnieniem ich wszelkich zmian i uzupełnień (w tym do umów i dokumentów, które je zastępują);
- (b) wyraz lub wyrazy użyte w liczbie pojedynczej obejmują liczbę mnogą i odwrotnie;
- (c) odniesienia do osoby obejmują osoby prawne, jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej i osoby fizyczne, a także ich następców prawnych oraz osoby, które otrzymały odpowiednie prawa i obowiązki takich osób;
- (d) wyrażenia "w tym" oraz "w szczególności" należy interpretować jako "między innymi";
- (e) Punkty i Załączniki oznaczają odpowiednio punkty i załączniki Umowy.

- 1.3. Nagłówki użyte w Umowie służą wyłącznie przejrzystości tekstu i nie będą stanowiły podstawy wykładni postanowień Umowy.

2. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora, że do czasu wykupu Obligacji:

- 2.1. podejmie lub spowoduje podjęcie przez inne podmioty, prawem przewidziane, uzasadnione i niezbędne działania, aby majątek Emitenta znajdował się w stanie umożliwiającym zaspokojenie Wierzytelności Zabezpieczonych oraz, aby utrzymać w mocy ustanowione Zabezpieczenia, aż do pełnego zaspokojenia roszczeń Obligatariuszy wynikających z Obligacji;
- 2.2. na własny koszt sporządzi niezbędne dokumenty i wykona (lub spowoduje wykonanie) niezbędnych czynności, których Administrator zażąda w związku z ustanowieniem lub utrzymaniem w mocy Zabezpieczenia;
- 2.3. zawiadomi Administratora o wszelkich zgłoszonych na piśmie roszczeniach osób trzecich na kwotę co najmniej 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych) względem jakiegokolwiek składnika majątku Emitenta, w terminie 5 Dni Roboczych od dnia zgłoszenia takiego roszczenia, w tym o każdym wszczęciu egzekucji;
- 2.4. niezwłocznie zawiadomi Administratora o:
- (a) złożeniu przez któregośkolwiek z Obligatariuszy żądania wcześniejszego wykupu Obligacji;
 - (b) zaprzestaniu regulowania zobowiązań przez Emitenta, pod warunkiem, że taki stan utrzymuje się co najmniej przez 30 dni i odnosi się do zobowiązania na kwotę co najmniej 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych);
 - (c) wystąpieniu przez podmiot trzeci przeciwko Emitentowi z wnioskiem o zabezpieczenie roszczenia na kwotę co najmniej 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych);
 - (d) wytoczeniu wobec Emitenta powództwa lub wszczęciu egzekucji na kwotę co najmniej 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych);
 - (e) nałożeniu na Emitenta publicznoprawnego obowiązku majątkowego (na podstawie ostatecznej decyzji w zakresie zobowiązań podatkowych, opłaty administracyjnej, grzywny, opłaty karnej lub innego tego typu zobowiązania) o wartości nie niższej niż 1.000.000,00 PLN (słownie: jeden milion złotych);
- 2.5. w przypadku otwarcia likwidacji Emitenta, Emitent niezwłocznie zawiadomi Administratora o rozpoczęciu likwidacji;
- 2.6. niezwłocznie będzie zawiadamiać Administratora o zdarzeniach lub okolicznościach mogących wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na Zabezpieczenia;
- 2.7. niezwłocznie będzie udzielać Administratorowi, na jego każde pisemne żądanie, informacji dotyczących Zabezpieczenia lub przedmiotów Zabezpieczenia w zakresie niezbędnym dla ochrony interesów Obligatariuszy.

3. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU I ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 3.1. Emitent, na podstawie art. 4 ust. 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym oraz Umowy, w celu zabezpieczenia wierzytelności wszystkich Obligatariuszy z tytułu Obligacji, bez imiennego ich wskazywania, ustanawia SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. **administratorem zastawu** (w rozumieniu art. 4 ust. 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym) dla Zastawów.
- 3.2. Emitent, na podstawie art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz Umowy, w celu zabezpieczenia wierzytelności wszystkich Obligatariuszy z tytułu Obligacji, bez imiennego ich wskazywania, ustanawia SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

administratorem zabezpieczeń (w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach) dla Cesji, Poręczeń oraz Pełnomocnictw do Rachunków.

- 3.3. SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. niniejszym akceptuje wyznaczenie jej jako administratora zabezpieczeń dla Cesji, Poręczeń oraz Pełnomocnictw do Rachunków oraz administratora zastawu dla Zastawów, na warunkach określonych w Umowie.
- 3.4. Administrator działający jako administrator zastawu dla Zastawów będzie działać w oparciu o postanowienia Umowy w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy, zgodnie z art. 4 ust. 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Administrator działający jako administrator zabezpieczeń dla Cesji, Poręczeń oraz Pełnomocnictw do Rachunków będzie działać w oparciu o postanowienia Umowy w imieniu własnym, ale na rachunek Obligatariuszy, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach.
- 3.5. Pełnienie funkcji administratora zastawu w odniesieniu do Zastawów oraz administratora zabezpieczeń w odniesieniu do Cesji, Poręczeń i Pełnomocnictw do Rachunków obejmuje uprawnienie i zobowiązanie do:
- (a) zabezpieczenia Wierzytelności Zabezpieczonych i do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela wynikających z Umowy, Dokumentów Zabezpieczeń oraz powszechnie obowiązujących przepisów prawa;
 - (b) wykonywania praw i obowiązków Administratora wynikających z Umowy, Dokumentów Zabezpieczeń oraz do reprezentowania interesów Obligatariuszy wobec Emitenta w zakresie zaspokojenia wymagalnych Wierzytelności Zabezpieczonych poprzez egzekucję z Zabezpieczeń;
 - (c) podejmowania czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy co do Wierzytelności Zabezpieczonych poprzez egzekucję z Zabezpieczeń na warunkach określonych w Umowie, Obligacjach, Warunkach Emisji oraz Dokumentach Zabezpieczeń;
 - (d) dokonania podziału środków uzyskanych w wyniku czynności zmierzających do zaspokojenia Obligatariuszy, w tym do zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz przekazania każdemu z Obligatariuszy kwoty jego należności z Wierzytelności Zabezpieczonych, proporcjonalnie do łącznej sumy niespłaconej wymagalnej wierzytelności danego Obligatariusza w stosunku do łącznej sumy niespłaconych, wymagalnych wierzytelności wszystkich Obligatariuszy z tytułu Wierzytelności Zabezpieczonych;
 - (e) informowania Obligatariuszy oraz Emitenta o przystąpieniu przez Administratora do zaspokojenia wymagalnych Wierzytelności Zabezpieczonych poprzez egzekucję ustanowionych Zabezpieczeń.
- 3.6. Niezwłocznie po całkowitym wygaśnięciu (zaspokojeniu) Wierzytelności Zabezpieczonych lub wyrażeniu przez wszystkich Obligatariuszy zgody na zwolnienie Zabezpieczeń, Administrator przy współpracy z Emitentem podejmie wszelkie czynności niezbędne do zwolnienia Zabezpieczeń.
- 3.7. Administrator jest uprawniony do zaspokojenia w imieniu własnym, lecz na rachunek Obligatariuszy, wymagalnych Wierzytelności Zabezpieczonych poprzez egzekucję z Zabezpieczeń na warunkach określonych w obowiązujących przepisach prawa. Wszelkie działania związane z egzekucją Zabezpieczeń podejmowane są przez Administratora w wykonaniu Instrukcji, zgodnie z Warunkami Emisji oraz Umową.
- 3.8. Administrator zobowiązuje się do składania i/lub odbierania stosownych oświadczeń i/lub dokumentów, o których mowa odpowiednio w punktach 5.3 (*Zmiana Warunków Emisji w związku ze zwolnieniem Zabezpieczeń Obligacji – Wskaźnik Zabezpieczenia*) lub 5.4 (*Zmiana Warunków Emisji w związku ze zwolnieniem Zabezpieczeń Obligacji (SPV) – Refinansowanie*)

Warunków Emisji, jeżeli zostaną spełnione warunki w nich przewidziane. Każda z powyższych czynności zostanie wykonana przez Administratora w terminach wskazanych w Warunkach Emisji. Administrator nie ma obowiązku badania rzetelności ani prawdziwości dokumentów, których przekazanie stanowi warunki do złożenia przedmiotowych oświadczeń. Administrator ma prawo, ale nie obowiązek wstrzymać się z wydaniem stosowanego oświadczenia, jeżeli poweźmie w tym zakresie wątpliwości. W takim przypadku Administrator zwróci się o dodatkowe wyjaśnienia albo dokumenty i złoży stosowne oświadczenie po ich otrzymaniu. Administrator nie ponosi odpowiedzialności za złożenie oświadczenia wymaganego Warunkami Emisji, także w opisanym powyżej przypadku.

- 3.9. W przypadku wypowiedzenia Umowy przez którąkolwiek ze Stron, Strony zobowiązują się ze sobą współdziałać w niezbędnym zakresie, tak aby niezwłocznie i w sposób prawidłowy, ze szczególnym uwzględnieniem interesów Obligatariuszy, Administrator przekazał obowiązki Administratora podmiotowi wskazanemu przez Emitenta, w tym również, aby zostały przekazane takiemu podmiotowi wszelkie niezbędne dokumenty i informacje związane z Zabezpieczeniami.
- 3.10. Z zastrzeżeniem punktu 3.8 powyżej, Administrator nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniami.
- 3.11. Administrator zapoznał się z Warunkami Emisji i Dokumentami Zabezpieczeń i akceptuje ich treść.

4. ZASPOKOJENIE ROSZCZEŃ

- 4.1. Zaspokojenie roszczeń Obligatariuszy poprzez egzekucję Zabezpieczeń będzie mogło nastąpić na zasadach określonych w Umowie, Obligacjach, Warunkach Emisji oraz Dokumentach Zabezpieczeń.
- 4.2. Administrator może przystąpić do zaspokojenia Obligatariuszy z Zabezpieczeń, wyłącznie na warunkach prawem przewidzianych i określonych w Warunkach Emisji oraz Dokumentach Zabezpieczeń, po uprzednim pisemnym powiadomieniu Emitenta i wyznaczeniu mu terminu 10 Dni Roboczych na podjęcie stosownych czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych.
- 4.3. Administrator, podejmując decyzję o sposobie oraz kolejności prowadzenia egzekucji z Zabezpieczeń, będzie brał pod uwagę przede wszystkim najlepsze interesy Obligatariuszy, a w dalszej kolejności także interesy Emitenta. W tym celu Administrator podejmie takie działania w zakresie egzekucji Zabezpieczeń, jakie w jego ocenie będą pozwalały na pozyskanie jak największych kwot środków, jak najmniejszym kosztem oraz w sposób możliwie nieuciążliwy dla Emitenta.
- 4.4. W przypadku gdy kwota środków uzyskanych przez Administratora w toku egzekucji Zabezpieczeń (po uwzględnieniu kosztów związanych z tą egzekucją) będzie:
 - (a) równa kwocie niespłaconych Wierzytelności Zabezpieczonych – zobowiązanie Emitenta wygasa w zakresie tych niespłaconych Wierzytelności Zabezpieczonych;
 - (b) wyższa od kwoty niespłaconych Wierzytelności Zabezpieczonych – zobowiązanie Emitenta wygasa a Administrator przekaze nadwyżkę na rachunek wskazany przez Emitenta, z zastrzeżeniem postanowień Punktu 4.6 Umowy;
 - (c) niższa od kwoty niespłaconych Wierzytelności Zabezpieczonych – zobowiązanie Emitenta wygasa w części równej wartości uzyskanego zaspokojenia z Zabezpieczeń, a Obligatariusze będą dochodzić od Emitenta zapłaty pozostałej części należnej im kwoty z pozostałej części Zabezpieczeń oraz innych aktywów Emitenta na podstawie obowiązujących przepisów prawa.
- 4.5. Administrator będzie dokonywał każdorazowej dystrybucji środków uzyskanych w toku

egzekucji Zabezpieczeń, niezwłocznie po ich uzyskaniu. Środki pozyskane przez Administratora będą przeznaczane w równym stopniu na pokrycie należności Obligatariuszy z każdej z Obligacji. W takim przypadku płatności Administratora będą zaliczane w następującej kolejności:

- (a) odsetki za opóźnienie w zaspokojeniu należności z Obligacji;
- (b) odsetki kapitałowe z Obligacji;
- (c) należność główna z Obligacji.

4.6. W pierwszej kolejności środki uzyskane z Zabezpieczeń zaliczone zostaną przez Administratora na pokrycie kosztów działań podjętych przez Administratora, to jest w szczególności na poniesione przez Administratora:

- (a) koszty opłat publicznoprawnych, koszty ogłoszeń, koszty i opłaty sądowe oraz notarialne;
- (b) koszty doradców zewnętrznych zatrudnionych przez Administratora w celu należytego prowadzenia egzekucji z Zabezpieczeń; oraz
- (c) na wynagrodzenie Administratora, o którym mowa w Punkcie 6.

4.7. W razie konieczności poniesienia przez Administratora jakichkolwiek kosztów i opłat sądowych, urzędowych, notarialnych lub komorniczych związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji, w tym na podstawie Zabezpieczeń, Administrator, przed podjęciem czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji ma prawo żądać od Emitenta przekazania na rachunek bankowy Administratora odpowiednich kwot umożliwiających pokrycie tych kosztów i opłat. W przypadku braku przekazania kwot, o których mowa powyżej na rachunek Administratora, Administrator może powstrzymać się od podejmowania czynności związanych z dochodzeniem roszczeń z tytułu Obligacji, w tym na podstawie Zabezpieczeń.

4.8. W przypadku, o którym mowa w Punkcie 4.4(c), Administrator dokona częściowej płatności na rzecz Obligatariuszy w ten sposób, że należności Obligatariuszy zostaną pokryte z uzyskanych środków proporcjonalnie do posiadanych Obligacji (według wartości nominalnej). Należności z każdej Obligacji zostaną pokryte w tej samej wysokości. W takim przypadku płatności Administratora będą zaliczane w następującej kolejności:

- (a) odsetki za opóźnienie w zaspokojeniu należności z Obligacji;
- (b) odsetki kapitałowe z Obligacji;
- (c) należność główna z Obligacji.

4.9. Po zaspokojeniu wszystkich Wierzytelności Zabezpieczonych, Administrator podejmie działania ukierunkowane na zwolnienie Zabezpieczeń oraz wydanie Emitentowi ewentualnej nadwyżki środków pozyskanych przez Administratora w wyniku egzekucji zabezpieczeń, z zastrzeżeniem postanowień Punktu 4.4(c).

5. ODPOWIEDZIALNOŚĆ STRON

5.1. Strony zobowiązują się dołożyć wszelkich starań w celu zapewnienia należytego wykonania Umowy.

5.2. Administrator nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń, jak również za ich ważność lub skuteczność.

5.3. Administrator nie gwarantuje, że roszczenia Obligatariuszy wynikające z Obligacji zostaną zaspokojone, w tym nie ponosi odpowiedzialności za skuteczność egzekucji z Zabezpieczeń, wysokość środków pozyskanych w wyniku egzekucji Zabezpieczeń oraz za poszukiwanie nabywców przejętych przez Administratora na własność przedmiotów Zastawów (i ewentualny brak takich nabywców).

- 5.4. Administrator nie będzie ponosił odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za jakiegokolwiek szkody, z wyjątkiem szkód powstałych w wyniku niezachowania przez Administratora należytej staranności przy wykonywaniu przez niego jego obowiązków wynikających z Umowy. Administrator nie ponosi odpowiedzialności wobec Emitenta za szkody wyrządzone mu w związku z wykonaniem niniejszej Umowy, chyba że taka szkoda powstała wskutek winy umyślnej lub rażącego niedbalstwa Administratora.
- 5.5. Administrator nie ponosi odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za szkodę wywołaną działaniem lub zaniechaniem Emitenta, które nie było zależne od Administratora, lub o którym Administrator nie wiedział, w szczególności wynikającą ze złożenia przez Emitenta w Umowie oświadczeń niezgodnych z rzeczywistością bądź niezłożenia przez Emitenta oświadczenia o stanach lub zdarzeniach mających lub mogących mieć wpływ na prawidłową realizację Umowy, w tym należyte zabezpieczenie interesów Obligatariuszy.
- 5.6. W przypadku, gdy w związku z Zabezpieczeniami oraz pełnioną przez Administratora funkcją w stosunku do Zabezpieczeń, zostaną skierowane przez jakikolwiek podmiot w stosunku do Administratora roszczenia oparte o działania Administratora ("**Roszczenia**"), które będą podejmowane zgodnie z Umową i dokumentami ustanowienia Zabezpieczeń, a na skutek Roszczeń zostanie wydane orzeczenie sądowe lub decyzja administracyjna zasądzające lub stwierdzające zobowiązanie Administratora do zapłaty na rzecz tych osób trzecich świadczenia pieniężnego ("**Świadczenie**"), Emitent będzie zobowiązany do zapłacenia na rzecz Administratora odszkodowania umownego w wysokości zapłaconych przez Administratora Świadczeń oraz związanych z tym kosztów procesu, w tym rynkowo uzasadnionych kosztów doradców prawnych oraz ekspertów innych dziedzin – na następujących warunkach spełnionych łącznie:
- (a) o każdym Roszczeniu Administrator powiadomi Emitenta w formie pisemnej oraz udzieli Emitentowi wszelkich informacji i udostępni wszelką posiadaną dokumentację dotyczącą Roszczenia;
 - (b) Administrator umożliwi Emitentowi udział w negocjacjach z podmiotami podnoszącymi Roszczenia, udział w ewentualnych postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub innych związanych z Roszczeniem, bezpośrednio lub za pośrednictwem osób wskazanych przez Emitenta;
 - (c) zawieranie przez Administratora jakichkolwiek ugód w zakresie Roszczeń lub uznawanie Roszczeń powinno odbywać się za zgodą Emitenta.

6. WYNAGRODZENIE ADMINISTRATORA

- 6.1. Począwszy od dnia zawarcia pierwszego z Dokumentów Zabezpieczeń do dnia pełnego zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych, Administrator będzie otrzymywał od Emitenta wynagrodzenie w zryczałtowanej wysokości równej [REDAKTOWANE] netto za każdy rok pełnienia funkcji Administratora, płatne z góry, przy czym wynagrodzenie to zostanie rozliczone po stawce [REDAKTOWANE]. Wynagrodzenie, o którym mowa w Punkcie 6.1., będzie fakturowane po zawarciu pierwszego z Dokumentów Zabezpieczeń oraz w każdą rocznicę jego zawarcia, z zastrzeżeniem Punktu 6.2 oraz 6.4.
- 6.2. W przypadku podejmowania jakichkolwiek czynności przez Administratora na podstawie Umowy, Administrator otrzyma dodatkowe wynagrodzenie godzinowe ("**Wynagrodzenie Godzinowe**"). Wynagrodzenie Godzinowe zostanie w pierwszej kolejności rozliczone w ramach wynagrodzenia wskazanego w Punkcie 6.1, a następnie w ramach stałej stawki godzinowej określonej w Punkcie 6.2. Administrator każdorazowo poinformuje Emitenta o podejmowaniu jakichkolwiek czynności na podstawie Umowy, za które należne będzie Wynagrodzenie Godzinowe. Dla uniknięcia wątpliwości, wynagrodzenie wskazane w Punkcie 6.1 jest należne Administratorowi niezależnie od tego czy podjęte zostały przez Administratora w danym roku jakichkolwiek czynności na podstawie Umowy.

- 6.3. Wynagrodzenie Godzinowe będzie naliczane według stałej stawki godzinowej w kwocie [REDACTED] netto za każdą godzinę przepracowaną przez prawników Administratora w związku z wykonywaniem Umowy.
- 6.4. Wynagrodzenie Godzinowe będzie rozliczane po zakończeniu każdego kolejnego miesiąca, z uwzględnieniem prac, które zostały wykonane w danym miesiącu.
- 6.5. W przypadku wystąpienia o wypłatę Wynagrodzenia Godzinowego Administrator przedstawi Emitentowi szczegółowe wyliczenie przedmiotowo-czasowe prac wykonanych w ramach liczby godzin pracy, w cyklach miesięcznych.
- 6.6. Wynagrodzenie, o którym mowa w Punkcie 6.1, nie obejmuje m.in. opłat sądowych, urzędowych, notarialnych oraz komorniczych poniesionych w związku z pełnieniem funkcji Administratora. W przypadku poniesienia takich opłat przez Administratora, Emitent zwróci ich równowartość Administratorowi.
- 6.7. Emitent zwróci Administratorowi równowartość poniesionych przez Administratora, udokumentowanych i uzasadnionych rynkowo kosztów realizacji zaspokojenia wierzytelności Obligatariuszy z ustanowionych Zabezpieczeń.
- 6.8. Do kwot należnych zgodnie z zapisami niniejszego Punktu zostanie doliczony podatek od towarów i usług (VAT), o ile będzie należny zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.
- 6.9. Kwoty należne zgodnie z zapisami niniejszego Punktu będą płatne przez Emitenta przelewem w ciągu 7 dni od dnia otrzymania prawidłowo wystawionych faktur VAT (lub innych właściwych dokumentów) przez Administratora na rachunek bankowy wskazany na fakturze VAT (lub innym właściwym dokumencie).

7. OŚWIADCZENIA STRON

- 7.1. Strony oświadczają, iż zawarcie Umowy i wykonanie jej postanowień nie czyni w całości lub w części niemożliwym zadośćuczynienie roszczeniom osób trzecich w rozumieniu art. 59 Kodeksu cywilnego ani nie skutkuje pokrzywdzeniem wierzycieli w rozumieniu art. 527- 534 Kodeksu cywilnego, ani też nie istnieją inne umowne zastrzeżenia ograniczające bądź wyłączające możliwość zawarcia lub wykonania Umowy przez Strony.
- 7.2. Osoby reprezentujące Strony Umowy oświadczają, we własnym imieniu, że są prawidłowo umocowane i uprawnione do zawarcia Umowy wraz ze wszystkimi wynikającymi z niej zobowiązaniami i uprawnieniami.

8. OŚWIADCZENIA EMITENTA

- 8.1. **Oświadczenia i zapewnienia:** Emitent, zgodnie z jego najlepszą wiedzą, oświadcza i zapewnia Administratora, że:
- (a) **Zdolność do zawarcia Umowy:** Emitent ma zdolność do zawarcia Umowy i wykonania wynikających z niej zobowiązań. Emitent nie został rozwiązany, nie jest w trakcie likwidacji ani nie została ogłoszona jego upadłość.
 - (b) **Uchwały:** Wszelkie uchwały organów Emitenta niezbędne do wyrażenia zgody na zawarcie Umowy i wykonywanie jej postanowień, zostały podjęte w sposób należyty, są ważne, prawnie skuteczne i nie zostały zmienione ani uchylone.
 - (c) **Inne czynności i zgody:** Emitent dokonał wszelkich innych czynności oraz uzyskał wszelkie zgody konieczne do zawarcia Umowy i wykonania wynikających z niej zobowiązań.
 - (d) **Wiążąca moc zobowiązań:** Zobowiązania Emitenta wynikające z Umowy są ważne, prawnie skuteczne i wiążące dla Emitenta oraz mogą być dochodzone wobec niego zgodnie z postanowieniami Umowy.
 - (e) **Brak naruszenia:** Zawarcie Umowy i wykonanie jej postanowień przez Emitenta

nie narusza ani nie będzie naruszać:

- (i) przepisów prawa, które mają do niego zastosowanie,
- (ii) umowy spółki Emitenta i innych dokumentów korporacyjnych regulujących funkcjonowanie Emitenta; ani
- (iii) umów lub porozumień, których stroną jest Emitent.

8.2. **Powtórzenie oświadczeń i zapewnień:** W każdym dniu, w którym oświadczenia i zapewnienia Emitenta zostają uznane za złożone ponownie zgodnie z Warunkami Emisji, wymienione w Umowie oświadczenia i zapewnienia Emitenta uznaje się za powtórzone w odniesieniu do okoliczności istniejących w takim dniu. Emitent zobowiązuje się powiadomić niezwłocznie Administratora, jeżeli którekolwiek z powyższych oświadczeń i zapewnień w odniesieniu do okoliczności istniejących w takim dniu okazałoby się nieprawdziwe lub niekompletne.

8.3. Emitent potwierdza, że jest świadomy faktu, iż Administrator zawarł Umowę w pełni polegając na złożonych powyższych oświadczeniach i zapewnieniach.

9. ŻĄDANIA I ZALECENIA OBLIGATARIUSZY

9.1. Niezależnie od zobowiązań Administratora wynikających z Umowy do prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń w celu zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych, Obligatariuszom posiadającym Obligacje, których łączna wartość nominalna przekracza 50% (słownie: pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji, przysługuje uprawnienie do składania Administratorowi instrukcji w zakresie wszczęcia przez niego egzekucji Zabezpieczeń w celu zaspokojenia Wierzytelności Zabezpieczonych.

- (a) W celu wykonania wskazanego powyżej uprawnienia, Obligatariusze składają Administratorowi (z kopią do Emitenta oraz Agenta Emisji) pisemną instrukcję wszczęcia egzekucji Zabezpieczeń wraz ze wskazaniem przyczyn uzasadniających złożenie takiej instrukcji na gruncie postanowień dokumentów będących podstawą emisji Obligacji oraz rekomendowanego sposobu prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń, która powinna zostać wszczęta przez Administratora ("Instrukcja"). W przypadku złożenia przez Obligatariuszy kilku Instrukcji, wiążąca dla Administratora będzie pierwsza Instrukcja złożona przez Obligatariuszy.
- (b) Instrukcja powinna zostać podpisana przez wszystkich Obligatariuszy wraz ze wskazaniem wartości nominalnej posiadanych przez nich Obligacji i doręczona zgodnie z zasadami zawiadomień przewidzianymi w Punkcie 12.
- (c) Instrukcja ma dla Administratora charakter kierunkowy w odniesieniu do obowiązku wszczęcia egzekucji Zabezpieczeń, przy czym nie ma ona charakteru wiążącego dla Administratora w zakresie rekomendowanego sposobu prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń, która powinna zostać wszczęta przez Administratora. Sposób prowadzenia egzekucji Zabezpieczeń przez Administratora uzależniony jest w każdym przypadku od jego decyzji opartej na dokonanej przez Administratora ocenie sytuacji oraz interesów Obligatariuszy.

9.2. Niezależnie od uprawnienia, o którym mowa w Punkcie 9.1, Obligatariuszom posiadającym Obligacje, których łączna wartość nominalna przekracza 20% (słownie: dwadzieścia procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji, przysługuje uprawnienie do składania Administratorowi niewiążących zaleceń w zakresie wykonywania przez niego funkcji administratora zabezpieczeń.

- (a) W celu wykonania wskazanego powyżej uprawnienia, Obligatariusze składają pisemne zalecenie Administratorowi (z kopią do Emitenta oraz Agenta Emisji)

wraz ze wskazaniem rekomendowanego działania, które powinno zostać podjęte przez Administratora ("**Zalecenie**"). W przypadku złożenia przez Obligatariuszy kilku Zaleceń, wiążące dla Administratora będzie pierwsze Zalecenie złożone przez Obligatariuszy.

- (b) Zalecenie powinno zostać podpisane przez wszystkich Obligatariuszy wraz ze wskazaniem wartości nominalnej posiadanych przez nich Obligacji i doręczone zgodnie z zasadami zawiadomień przewidzianymi w Punkcie 12.
- (c) Zalecenie nie ma charakteru wiążącego dla Administratora, przy czym Administrator może uwzględnić przedstawione przez Obligatariuszy rekomendacje w odniesieniu do wykonywania przez niego funkcji administratora zabezpieczeń.

9.3. Obligatariuszom posiadającym Obligacje, których łączna wartość nominalna przekracza 75% (słownie: siedemdziesiąt pięć procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji, przysługuje uprawnienie do złożenia żądania zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń.

- (a) W celu wykonania wskazanego powyżej uprawnienia, Obligatariusze składają pisemne żądanie Emitentowi (z kopią do Administratora oraz Agenta Emisji) wraz ze wskazaniem innego podmiotu, gotowego przejąć funkcję administratora zabezpieczeń ("**Zawiadomienie**").
- (b) Zawiadomienie powinno zostać podpisane przez wszystkich Obligatariuszy wraz ze wskazaniem wartości nominalnej posiadanych przez nich Obligacji i doręczone zgodnie z zasadami zawiadomień przewidzianymi w Punkcie 12.
- (c) Jeżeli Zawiadomienie spełnia wszystkie wymogi określone powyżej, jest ono dla Emitenta wiążące. W tym przypadku, Emitent w ciągu 5 Dni Roboczych od otrzymania Zawiadomienia, zobowiązany jest do złożenia oświadczenia o wypowiedzeniu Umowy zgodnie z Punktem 10.1.
- (d) W przypadku złożenia Zawiadomienia przez Obligatariuszy w trakcie okresu wypowiedzenia, Emitent będzie zobowiązany zawrzeć umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń z podmiotem wskazanym przez Obligatariuszy w Zawiadomieniu, o ile podmiot ten będzie zdolny pełnić funkcję administratora zabezpieczeń najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy.
- (e) W przypadku braku możliwości zawarcia umowy z podmiotem wskazanym w Zawiadomieniu przez Obligatariuszy najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy, Emitent zawrze taką umowę z innym, wybranym przez siebie podmiotem, który będzie zdolny, pełnić funkcję administratora zabezpieczeń najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy.

9.4. W przypadku wystąpienia którejkolwiek z sytuacji wskazanych w Punktach 9.1-9.3 Administrator jest każdorazowo zobowiązany do poinformowania o jej zaistnieniu Agenta Emisji.

10. ROZWIĄZANIE UMOWY

10.1. Niniejsza Umowa ulegnie rozwiązaniu w dniu upływu Okresu Zabezpieczenia.

10.2. Strony mogą wypowiedzieć Umowę z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, liczonego na koniec miesiąca kalendarzowego, w szczególności w przypadku niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązań przewidzianych w Umowie, w tym w przypadku braku płatności kwot należnych Administratorowi na podstawie Umowy.

10.3. Oświadczenie o wypowiedzeniu Umowy powinno być sporządzone na piśmie pod rygorem nieważności i doręczone lub przesłane zgodnie z zasadami zawiadomień określonymi w Punkcie 12.

- 10.4. W trakcie okresu wypowiedzenia Emitent będzie zobowiązany zawrzeć umowę o pełnienie funkcji administratora zabezpieczeń z innym, wybranym przez siebie podmiotem, który będzie zdolny pełnić funkcję administratora zabezpieczeń najpóźniej z dniem rozwiązania Umowy.
- 10.5. Administrator z poszanowaniem słusznego interesu Obligatariuszy zobowiązuje się współpracować z Emitentem w zakresie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń, w szczególności złożyć do Emitenta oraz Agenta Emisji wszelkie wymagane oświadczenia oraz przekazać stosowną dokumentację związaną z dotychczasowym pełnieniem przedmiotowej funkcji.

11. INFORMACJE POUFNE

- 11.1. Strony zgadzają się i przyjmują, że informacje dotyczące Umowy ("**Informacje Poufne**") będą utrzymywane w poufności oraz zapewniają, że informacje takie będą wykorzystywane wyłącznie w celach obejmujących wspólną realizację Umowy, i że nie będą przekazywane ani ujawniane osobom trzecim bez uprzedniej pisemnej zgody drugiej Strony, przy czym każda ze Stron ma prawo ujawnić Informacje Poufne:
- (a) członkom swoich organów;
 - (b) doradcom prawnym, finansowym, księgowym, podatkowym oraz innym;
 - (c) zainteresowanym nabyciem Obligacji;
 - (d) Agentowi Emisji; oraz
 - (e) Obligatariuszom.
- 11.2. Niniejsze zobowiązanie do zachowania poufności obejmuje także wszelkie dokumenty w zakresie, w jakim zawierają one Informacje Poufne lub są na takich informacjach oparte.
- 11.3. Określone w niniejszym Punkcie zobowiązanie do zachowania poufności będzie obowiązywało także przez okres 2 lat od dnia wygaśnięcia Umowy.
- 11.4. Strony podejmą wszelkie niezbędne środki w celu zachowania Informacji Poufnych w tajemnicy.
- 11.5. Informacje Poufne nie obejmują:
- (a) informacji dostępnych publicznie;
 - (b) informacji uzyskanych od osób trzecich;
 - (c) informacji przekazanych właściwym władzom lub sądom w odniesieniu do zawarcia i wykonania Umowy.
- 11.6. W celu uniknięcia wątpliwości Strony potwierdzają, że nie będzie stanowiło naruszenia obowiązku zachowania Informacji Poufnych ujawnienie treści Umowy oraz informacji na temat faktu jej zawarcia:
- (a) dokonane w procesie emisji Obligacji lub na rzecz osoby zainteresowanej nabyciem Obligacji;
 - (b) dokonane w sporządzanych przez Strony sprawozdaniach finansowych;
 - (c) dokonane w związku z jakimikolwiek obowiązkami informacyjnymi nałożonymi na Emitenta na podstawie przepisów prawa, dokumentów związanych z emisją obligacji lub obowiązkami informacyjnymi wynikającymi z innych umów, w tym umów finansowych, których stroną jest Emitent.

12. ZAWIADOMIENIA

12.1. Sposoby doręczania i adresy

- 12.1.1. Wszelkie zawiadomienia, oświadczenia, zgody, wnioski lub żądania, odstąpienia lub

wszelkie inne informacje związane z Umową będą składane w formie pisemnej oraz podpisane przez bądź w imieniu Strony je składającej. Zawiadomienie zostanie dostarczone pozostałym Stronom bezpośrednio lub przez kuriera lub pocztą elektroniczną potwierdzoną następnie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru, na następujące adresy:

(a) **MOSTY MAGAZYNY ENERGII sp. z o.o.**

ul. Marywilska 40

03-228 Warszawa

do rąk: Jacek Skrabacz, Adrian Kalisz

email: jacek.skrabacz@mosty.pl, adrian.kalisz@mosty.pl

lub inny adres, o którym Emitent prawidłowo zawiadomi Administratora.

(b) **SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.**

ul. Rondo ONZ 1, piętro 12

00-124 Warszawa

do rąk: Tomasz Wickel, Łukasz Zieliński, Rafał Grochowski

email: tomasz.wickel@ssw.solutions, lukasz.zielinski@ssw.solutions,

rafal.grochowski@ssw.solutions

lub inny adres, o którym Administrator prawidłowo zawiadomi Emitenta.

(c) do wiadomości:

IPOPEMA Securities S.A.

ul. Próżna 9

00-107 Warszawa

do rąk: Marcin Zajac, Marcin Bańkowski

email: marcin.zajac@ipopema.pl, marcin.bankowski@ipopema.pl

lub inny adres, o którym IPOPEMA Securities S.A. prawidłowo zawiadomi Administratora oraz Emitenta.

12.1.2. Wszelka korespondencja wysłana Stronie oraz IPOPEMA Securities S.A. będzie uznana za doręczoną:

- (a) jeśli wysłano ją pocztą elektroniczną (i potwierdzono wysłanie listem poleconym) pomiędzy 9:00 i 17:00 (czasu Środkowoeuropejskiego), w Dzień Roboczy w miejscu odbioru, tego samego dnia, a w przypadku wysłania w innym czasie, o 9:00 następnego Dnia Roboczego w miejscu odbioru, pod warunkiem, że nadawca wiadomości, przesyłanej pocztą elektroniczną, nie otrzymał generowanej automatycznie informacji o tym, że wiadomość nie dotarła na prawidłowo wprowadzony adres poczty elektronicznej adresata korespondencji i pod warunkiem, że ta sama korespondencja zostanie wysłana Stronie listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem w okresie kolejnych 3 Dni Roboczych; lub
- (b) jeśli wysłano ją listem poleconym za potwierdzeniem odbioru lub kurierem, 5 Dnia Roboczego od wysłania, chyba że zostanie skutecznie dostarczona przed tym dniem.

12.1.3. Wszelkie zawiadomienia, o których mowa w Umowie będą składane w języku polskim.

12.1.4. Sąd rejestrowy prowadzący właściwy Rejestr Zastawów powinien zostać niezwłocznie poinformowany o każdej zmianie adresu do doręczeń korespondencji sądowej.

13. DODATKOWE ZAPEWNIENIE

13.1 Strony podejmą lub spowodują, że podjęte zostaną wszelkie działania w celu wykonania

Umowy, w szczególności polegające na sporządzeniu wszelkiego rodzaju aktów i dokumentów, doprowadzeniu do zwołania wszelkiego rodzaju spotkań, zgromadzeń lub posiedzeń, udzieleniu wszelkich niezbędnych zrzeczeń, rezygnacji i zgód, a także podjęciu wszelkich uchwał bądź wykonaniu w inny sposób wszelkich przysługujących im praw i uprawnień.

14. PRZENIESIENIE PRAW Z TYTUŁU UMOWY

- 14.1. Emitent nie może przenosić swoich praw ani obowiązków z tytułu Umowy bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora.
- 14.2. Administrator może w każdym czasie przenosić całość lub część praw lub obowiązków przysługujących mu na mocy Umowy, w każdym czasie za zgodą Obligatariuszy.
- 14.3. Jeżeli Obligatariusz przeniesie jakkolwiek część Wierzytelności Zabezpieczonej na inną osobę, Administrator będzie administratorem zabezpieczeń, zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach, dla Cesji, Poręczeń i Pełnomocnictw do Rachunków oraz administratorem zastawu, zgodnie z art. 4 ust 3 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, dla Zastawów, działającym w swoim imieniu, lecz na rachunek wszystkich wierzycieli Wierzytelności Zabezpieczonych, w tym także nowych Obligatariuszy. Stosunki pomiędzy administratorem zabezpieczeń a wierzycielami Wierzytelności Zabezpieczonych zostaną określone w Warunkach Emisji albo w innym dokumencie.

15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

- 15.1. Wszelkie zmiany i uzupełnienia Umowy wymagają formy pisemnej, pod rygorem nieważności.
- 15.2. Zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora zgodnie z 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 na mocy 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 Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu cywilnego.

17. TRWAŁOŚĆ ZOBOWIĄZANIA

- 17.1. Każde z zobowiązań określonych w Umowie ma charakter trwały, jest odrębne i niezależne od innych zobowiązań.
- 17.2. Z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu cywilnego, jeśli postanowienie Umowy okaże się nieważne, nie wpłynie to na ważność pozostałych postanowień. Strony zmieniają nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

18. WŁAŚCIWE PRAWO

Umowa podlega prawu polskiemu i zgodnie z nim będzie interpretowana.

19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Wszelkie spory wynikające z Umowy lub z nią związane będą rozstrzygane przez sądy powszechne właściwe ze względu na siedzibę Administratora.

20. WYCENA

Przedmiot każdego z Zastawów zostanie poddany wycenie uprawnionego biegłego, stosownie do treści art. 30 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Kopie Wycen będą stanowiły załącznik do Warunków Emisji.

21. EGZEMPLARZE

Umowa została sporządzona w 40 jednobrzmiących egzemplarzach, z czego 38 egzemplarzy dla sądu rejestrowego, oraz po jednym egzemplarzu dla Administratora i Emitenta.

PODPISY

W imieniu **MOSTY MAGAZYN Y ENERGII SP. Z O.O.**

PREZES ZARZĄDU

Kowalik
mgr inż. Andrzej Michał Kowalik

(podpis)

Imię i nazwisko:

Funkcja:

W imieniu **SSW FAMILY OFFICE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ SP.K.** reprezentowanej przez swojego komplementariusza SSW FAMILY OFFICE spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Anna Kuczevska

(podpis)

Imię i nazwisko: Anna Kuczevska

Funkcja: Pełnomocnik

6. Kopia wyceny przedmiotu zastawu dokonanej przez uprawniony podmiot lub skrót tej wyceny

(stanowi załącznik 7 (Wyceny) do Warunków Emisji, które zostały załączone w punkcie VIII.4 niniejszego Dokumentu Informacyjnego)

7. Definicje i objaśnienia skrótów

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszym Dokumencie Informacyjnym mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji stanowiących załącznik do niniejszego Dokumentu Informacyjnego.

"Administrator Zabezpieczeń" oznacza SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

"Administrator Zastawu" oznacza SSW Family Office spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

"ASO" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW lub jej następcę prawnego.

"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.

"Dokument Informacyjny" oznacza niniejszy dokument informacyjny.

"Emitent" oznacza Mosty Magazyny Energii sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000757591, NIP 5242876856, REGON 381805837.

"GAAR" oznacza generalną klauzulę obejścia prawa podatkowego.

"GPW" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

"Green Bond Framework" oznacza aktualny dokument opracowany przez Emitenta zgodnie z Green Bond Principles określający zasady: (i) wykorzystania środków z emisji m.in. Obligacji, wraz z kryteriami kwalifikacji projektów, które mogą być finansowane lub refinansowane ze środków pozyskanych w ramach emisji m.in. Obligacji; (ii) procesu oceny i selekcji projektów pod kątem ich zgodności ze zdefiniowanymi kryteriami środowiskowymi (iii) zarządzania środkami z emisji m.in. Obligacji oraz (iv) raportowania wydatkowania środków pozyskanych z emisji m.in. Obligacji oraz wpływu na środowisko naturalne finansowanych lub refinansowanych projektów, wraz z wszelkimi jego późniejszymi zmianami, aktualizacjami lub dokumentami, które go zastępują, dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Ekspertskiej. Green Bond Framework jest publicznie dostępny na Stronie Internetowej Emitenta za pośrednictwem <https://mosty.pl/ramy-zielonych-finansowan/>.

"Green Bond Principles" oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2025 roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).

"Grupa Emitenta" oznacza Emitenta oraz jego podmioty zależne.

"Grupa Mosty" oznacza grupę kapitałową Poręczyciela (GM) oraz jej 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

"KDPW" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

"KNF" oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

"Kodeks Cywilny" oznacza ustawę z dnia 23 kwietnia 1964 roku – Kodeks cywilny (tekst jednolity: Dz.U.2023 r., poz. 1610, ze zmianami).

"Kodeks Spółek Handlowych" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2022 r., poz. 1467, ze zm.).

"KRS" oznacza Krajowy Rejestr Sądowy.

"Niezależna Opinia Ekspertka" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. Second Party Opinion) z dnia 30.09.2025 r. wydaną przez Krajową Agencję Poszanowania Energii, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą zgodności Green Bond Framework z Green Bond Principles wraz z wszelkimi jej aktualizacjami, zmianami oraz dokumentami, które ją zastępują.

"Obligacje" oznacza obligacje serii A, które zostały wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu Emisji w dniu 5 listopada 2025 r.

"Obligatariusze" oznacza posiadaczy Obligacji.

"OSD" oznacza operatora systemu dystrybucyjnego.

"OZE" oznacza odnawialne źródła energii.

"PLN" oznacza walutę złoty polski.

"Poręczenie Grupy Mosty" oznacza poręczenie udzielone zgodnie z art. 876-887 Kodeksu Cywilnego przez Grupę Mosty w celu zabezpieczenia wszystkich zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji.

"Poręczyciel (GM)" lub "GM" oznacza Grupa Mosty sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001127972, NIP 5732848821, o kapitale zakładowym 99.076.000,00 PLN;

"PPA" oznacza umowę sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*).

"Prawo Budowlane" oznacza ustawę z dnia 7 lipca 1994 r. - Prawo budowlane.

"Prawo Energetyczne" oznacza ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. - Prawo energetyczne.

"Prawo Restrukturyzacyjne" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne.

"Prawo Upadłościowe" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku - Prawo upadłościowe.

"Prezes URE" oznacza Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

"Program Emisji" oznacza ustanowiony przez Emitenta program emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 100.000.000 PLN.

"Regulamin ASO GPW" oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu GPW z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.

"Rozporządzenie MAR" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

"Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 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) nr 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*)

"SPV1" oznacza Mosty BESS 1 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000801645, NIP 5242890023, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV2" oznacza Mosty BESS 2 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000893715, NIP 5242917785, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV3" oznacza Mosty BESS 3 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000419848, NIP 5242751126, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV4" oznacza Mosty BESS 4 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001184265, NIP 5243045229, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV5" oznacza Mosty BESS 5 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001201183, NIP 5243053832, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV6" oznacza Mosty BESS 6 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001195625, NIP 5243050940, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"SPV7" oznacza Mosty BESS 7 sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Marywilskiej 40, 03-228 w Warszawie, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0001193388, NIP 5243049569, o kapitale zakładowym 5.000,00 PLN.

"Strona Internetowa Emitenta" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.mosty.pl

"UE" oznacza Unię Europejską.

"Ustawa o KRS" oznacza ustawę z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym.

"Ustawa o Obligacjach" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach.

"Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

"Ustawa o Ofercie Publicznej" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

"Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych.

"Ustawa o OZE" oznacza ustawę z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

"Warunki Emisji" oznacza warunki emisji Obligacji.

"WIBOR" oznacza referencyjną wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym (*Warsaw Interbank Offered Rate*).

"Zarządca Rozliczeń" oznacza Zarządca Rozliczeń S.A.

"Zielony Projekt" oznacza projekty realizowane przez członków Grupy Emitenta zaklasyfikowane do finansowania lub refinansowania środkami netto pozyskanymi z emisji Obligacji w oparciu o szczegółowe zasady opisane w Green Bond Framework.