NOTA INFORMACYJNA

dla do 352.200 sztuk obligacji serii 1/2024

o wartości nominalnej 1.000 PLN każda

i łącznej wartości nominalnej do 352.200.000 PLN

Emitent:

R.Power S.A.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

www.rpower.solar

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

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

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

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

Data sporządzenia: 25 października 2024 r.

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

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

Przemysław Pięta – Prezes Zarządu

Tomasz Sęk – Członek Zarządu

Klaudiusz Zbigniew Kalisz – Członek Zarządu

Anna Gruszczyńska – Członek Zarządu

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

Podpis:	Przemysław Wacław Pięta Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta Data: 2024.10.25 13:37:34 +02'00'	Podpis:	Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2024.10.25 13:34:18 +02'00'
Imię i nazwisko:	Przemysław Pięta	Imię i nazwisko:	Tomasz Sęk
Stanowisko:	Prezes Zarządu	Stanowisko:	Członek Zarządu
Podpis:	Klaudiusz Zbigniew Kalisz Elektronicznie podpisany przez Klaudiusz Zbigniew Kalisz Data: 2024.10.25 13:38:03 +02'00'	Podpis:	Anna Gruszczyńska Elektronicznie podpisany przez Anna Gruszczyńska Data: 2024.10.25 13:38:32 +02'00'
Imię i nazwisko:	Klaudiusz Kalisz	Imię i nazwisko:	Anna Gruszczyńska
Stanowisko:	Członek Zarządu	Stanowisko:	Członek Zarządu

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

Spis treści

Paragraf **Strona**

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ ..... - 2 -

II. WSTĘP ..... - 5 -

1. Podstawowe informacje o Emitencie ..... - 5 -
2. Informacje, czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody oraz przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał ..... - 5 -

III. CZYNNIKI RYZYKA ..... - 6 -

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy ..... - 6 -
2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy ..... - 18 -
3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą ..... - 18 -
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym ..... - 20 -
5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami ..... - 25 -
6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO GPW ..... - 31 -

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU ..... - 36 -

1. Cele emisji ..... - 36 -
2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych ..... - 36 -
3. Wielkość emisji ..... - 36 -
4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych ..... - 37 -
5. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie ..... - 37 -
6. Warunki wykupu ..... - 39 -
7. Warunki wypłaty oprocentowania ..... - 42 -
8. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia . - 44 -
9. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot ..... - 48 -
10. 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 Emitnta do czasu całkowitego wykupu Obligacji ..... - 48 -
11. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających zdłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone ..... - 50 -
12. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom - 50 -
13. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne ..... - 50 -
14. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: (a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku, gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji; (b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji ..... - 50 -
15. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: (a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację; (b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia; (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji ..... - 50 -

16. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb ..... - 50 -
V. ZAŁĄCZNIKI ..... - 51 -
1. Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta ..... - 51 -
2. Ujednolicony aktualny statut Emitenta ..... - 52 -
3. Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną ..... - 53 -
4. Warunki Emisji ..... - 54 -
5. Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment .- 55 -
6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń ..... - 56 -
7. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu ..... - 57 -
8. Lista Spółek Projektowych ..... - 58 -
9. Definicje i objaśnienia skrótów ..... - 67 -

II. WSTĘP

1. Podstawowe informacje o Emitencie

Nazwa (firma):	R.Power spółka akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
Nr telefonu	+48 502 718 811
Nr fax:	nie posiada
Strona www:	www.rpower.solar
E-mail:	ir@rpower.solar
NIP:	5252492778
REGON:	142641571
KRS:	0000939593
Osoby uprawnione do działania w imieniu podmiotu:	Prezes Zarządu – Przemysław Pięta Członek Zarządu – Tomasz Sęk Członek Zarządu – Klaudiusz Kalisz Członek Zarządu – Anna Gruszczyńska

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

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

III. CZYNNIKI RYZYKA

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

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

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

1.1 Nieosiągnięcie celów strategicznych lub ich niewłaściwa realizacja

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

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

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

osiągnięte, co tym samym może w istotny sposób negatywnie wpłynąć na tempo rozwoju Emitenta, skalę jego działalności a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.2 Ryzyko związanie z niewygraniem aukcji dla odnawialnych źródeł energii (OZE)

Aukcyjny system wsparcia umożliwia uzyskanie wsparcia dla wytwarzania energii ze źródeł odnawialnych. Udział w aukcji mogą wziąć przedsiębiorcy, którzy dysponują gotową instalacją, jak i ci, którzy posiadają w swoim portfolio projekty, dla których wydane zostały prawomocne pozwolenia budowlane, ale inwestycje nie zostały jeszcze zrealizowane. Kluczową kwestią w systemie aukcyjnym jest konkurencyjność cenowa ofert. Wygrywają oferty najtańsze.

Ryzyko niewygrania aukcji OZE nie występuje na tych rynkach, na których działa Grupa, gdzie komercjalizacja projektów fotowoltaicznych lub wiatrowych odbywa się poprzez zawarcie umów sprzedaży energii (PPA), a nie aukcje OZE (np. Włochy, Hiszpania i Portugalia).

Emitent skupia się na komercjalizacji projektów OZE przez długoterminowe umowy sprzedaży energii. Istnieje jednak możliwość udziału w kolejnych aukcjach OZE w przyszłości.

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

1.3 Ryzyko związane ze strukturą finansowania działalności spółek celowych

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

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

1.4 Ryzyko związane z przejęciem Spółek Projektowych

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

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

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

1.6 Ryzyko związane ze statusem Emitenta jako spółki specjalnego przeznaczenia

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

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

1.7 Ryzyko związane z międzynarodową ekspansją działalności gospodarczej

Emitent rozwija obecnie, głównie w Polsce, portfolio elektrowni fotowoltaicznych, elektrowni wiatrowych i magazynów energii (łącznie około 19 GW). Emitent obecny jest również na rynku włoskim, niemieckim, rumuńskim, hiszpańskim i portugalskim (łącznie około 4 GW). Na wczesnym etapie rozwoju jest również działalność związana z projektami wodorowymi. Emitent planuje w przyszłości rozszerzyć swoją działalność w innych europejskich państwach, a także poza Europą.

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

(i) doświadczenie, wiedza i przewagi konkurencyjne Emitenta na jego obecnym rynku pierwotnym w Polsce mogą nie być wystarczające lub przydatne na nowych rynkach;

(ii) polityka cenowa rządów i samorządów lokalnych w zakresie energii odnawialnej może ulegać zmianom;

(iii) obciążenia w zakresie zarządzania, rachunkowości i sprawozdawczości, wynikające z międzynarodowej skali działalności Grupy mogą ulegać zwiększeniu, co może powodować trudności w zakresie wdrażania i utrzymywania odpowiednich systemów kontroli wewnętrznej;

(iv) nieprzestrzeganie lub brak monitorowania przepisów lub standardów obowiązujących w krajach innych niż Polska może powodować konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obsługą prawną w zakresie przepisów prawa obcego; oraz

(v) funkcjonowanie w wielu różnych systemach prawnych może skutkować brakiem odpowiedniej koordynacji rozwoju działalności Emitenta.

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

1.8 Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy istotny wpływ mogą mieć wahania kursów walut. W dotychczasowej działalności Grupa uzyskiwała zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w PLN, natomiast około 30–40% kosztów zakupu materiałów i podzespołów wykorzystywanych w produktach oferowanych przez Grupę oraz część maszyn i urządzeń nabywanych w ramach projektów inwestycyjnych rozliczana jest w USD lub EUR, a tym samym narażona jest na ryzyko kursowe EUR do PLN oraz USD do PLN. W dotychczasowej działalności Grupy dotyczyło to w szczególności paneli fotowoltaicznych i falowników, których koszt zakupu stanowi około 25-30% całości kosztów wytworzenia. W przyszłości dotyczyć to będzie również kluczowych komponentów projektów wiatrowych, wodorowych i magazynów energii, gdzie od 50% do być może nawet 90% nakładów inwestycyjnych może być denominowana w EUR lub USD.

Grupa stosuje instrumenty pochodne do zarządzania ryzykiem kursów wymiany walut. Ponadto wraz z rozwojem działalności Grupy rośnie udział przychodów ze sprzedaży uzyskiwanych w EUR, włączywszy umowy sprzedaży energii elektrycznej zawierane w EUR z odbiorcami energii w Polsce. Niemniej, nadmierne osłabienie kursu PLN, w szczególności w stosunku do EUR, może wpłynąć na ceny komponentów kupowanych przez Grupę, a także na koszty transportu importowanych produktów. Grupa ponosi również ryzyko kursowe w okresie pomiędzy zakupem a zapłatą za materiały i podzespoły wykorzystywane w produktach oferowanych przez Grupę.

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

1.9 Ryzyko związane z dostępnością kluczowych komponentów

Kluczowe elementy infrastruktury farmy fotowoltaicznej, przede wszystkim moduły fotowoltaiczne i falowniki, Grupa pozyskuje od producentów chińskich. Według danych Międzynarodowej Agencji Energii, Chiny odpowiadają za ponad 80% światowej produkcji modułów, obejmującej cały łańcuch dostaw od wytwarzania polikrzemu do produkcji gotowych materiałów i urządzeń. Stale rosnąca dominacja chińskich producentów na rynku pozwoliła na wielokrotne obniżenie kosztów modułów na przestrzeni ostatniej dekady. Rekordowo niskie ceny i ogólna nadpodaż mogą w nadchodzących latach doprowadzić do konsolidacji i innych istotnych zmian na rynku w Chinach i na świecie, co może mieć wpływ na dostępność komponentów i terminowość realizowania zamówień.

Ponadto, na czas realizacji zamówień ma wpływ sytuacja na szlakach transportowych. W 2024 r. istotnym zakłóceniem łańcucha dostaw są ataki na statki towarowe w rejonie Morza Czerwonego, które wymusiły zmiany tras i w konsekwencji wzrost kosztów transportu dla części odbiorców.

Grupa zarządza negatywnymi konsekwencjami zmian rynkowych i sytuacji geopolitycznej dzięki długoterminowych kontraktom i relacjom z dostawcami, ale nie można wykluczyć wystąpienia nieprzewidzianych negatywnych wydarzeń w przyszłości. Wydarzenia te mogą wywrzeć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.10 Ryzyko związane z warunkami panującymi na rynku energii odnawialnej

Na działalność Grupy wpływają warunki panujące na rynku i w branży energetyki odnawialnej, a pośrednio również energetyki konwencjonalnej. Rynek i przemysł energetyki odnawialnej może od czasu do czasu doświadczać nadmiernej podaży. W takiej sytuacji może to mieć negatywny wpływ na deweloperów projektów i producentów energii elektrycznej.

Rynek energii odnawialnej jest nadal na stosunkowo wczesnym etapie rozwoju, a przyszłe zapotrzebowanie na produkty i usługi związane z energią słoneczną jest niepewne, przy czym zgodnie z przygotowaną przez Ministerstwo Klimatu aktualizacją Polityki Energetycznej Polski do 2040 zakłada się wzrost udziału OZE w produkcji energii elektrycznej Polsce do 50% w 2030 r. oraz do 60% w 2040 r. Czynniki, które mogą mieć wpływ na rentowność projektów z obszaru energetyki odnawialnej i magazynowania energii , to m.in.:

(i) efektywność kosztowa, wydajność i niezawodność instalacji, w tym realizowanych przez Grupę projektów w zakresie energii odnawialnej, w porównaniu z instalacjami wykorzystującymi konwencjonalne i inne odnawialne źródła energii;

(ii) dostępność aukcji OZE i środków zachęcających, mających na celu wspieranie rozwoju sektora energii odnawialnej i magazynowania energii;

(iii) dostępność i koszt kapitału, w tym długoterminowego zadłużenia w tym bankowego, na projekty w zakresie energii odnawialnej i magazynowania energii;

(iv) powodzenie innych alternatywnych technologii energetycznych, takich jak energia wiatrowa, energia wodna, energia geotermalna i paliwo z biomasy;

(v) wahania warunków gospodarczych i rynkowych, które mają wpływ na rentowność konwencjonalnych i innych odnawialnych źródeł energii, takie jak wzrost lub spadek cen ropy naftowej, gazu i innych paliw kopalnych;

(vi) nakłady inwestycyjne ponoszone przez końcowych użytkowników produktów i usług związanych z energią odnawialną, które mają tendencję do zmniejszania się wraz ze spowolnieniem gospodarczym; oraz

(vii) dostępność korzystnych regulacji dotyczących energii odnawialnej i magazynowania energii w sektorze energii elektrycznej i szerzej rozumianej branży energetycznej.

Jeżeli dana technologia energii odnawialnej nie nadaje się do powszechnego zastosowania lub jeżeli wystarczający popyt na produkty i usługi związane z energią odnawialną, pomimo wsparcia finansowego i regulacyjnego krajów Unii Europejskiej, nie rozwija się lub rozwija się dłużej niż przewiduje Grupa, może to mieć negatywny wpływ na jej przychody, a Grupa może nie być w stanie utrzymać swojej rentowności. Pomimo gwarancji określonej ceny zakupu energii odnawialnej i zabezpieczenia przepływów pieniężnych z wygranych aukcji OZE oraz długookresowych (typowo 10-12 lat) umów sprzedaży energii (PPA) pomiędzy producentem energii oraz kupującym tę energię, Emitent 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.

Ponadto poszczególne źródła wytwórcze OZE konkurują ze sobą, a w przyszłości taka konkurencja może się nasilić w odniesieniu do biomasy lub geotermalnej produkcji energii elektrycznej. Inne metody wytwarzania energii mogą wywierać dużą presję konkurencyjną na fotowoltaikę i energetykę wiatrową, na przykład, jeżeli okażą się bardziej ekonomiczne ze względu na postęp techniczny lub jeżeli uzyskają większe wsparcie regulacyjne ze względów politycznych. Mogłoby to wpłynąć negatywnie na dalszy rozwój prowadzonych przez Grupę projektów lub doprowadzić do spadku zapotrzebowania na energię słoneczną lub wiatrową. Konkurencja z konwencjonalnymi źródłami energii, które (nawet przy wsparciu energetyki odnawialnej oferowanym przez państwo) mogłyby wytwarzać energię elektryczną na poziomie konkurencyjnym pod względem kosztów, mogłaby również wpłynąć na popyt i ceny energii elektrycznej wytwarzanej z zasobów odnawialnych.

Realizacja opisanych powyżej ryzyk mogłaby spowodować znaczną presję cenową i zmniejszenie wielkości sprzedaży na rynku. Wszystkie powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.11 Ryzyko związane z wyceną Spółek Projektowych

Emitent dokonuje wyceny projektów na potrzeby sporządzania planów inwestycyjnych, jak również na potrzeby sprzedaży już zrealizowanych projektów. Wycena projektów polega na szacowaniu wartości godziwej wartości rynkowej, zdefiniowanej w IVS. Zgodnie z IVS, godziwa wartość rynkowa jest definiowana jako: „szacunkowa kwota, za jaką składnik aktywów powinien zostać wymieniony w dniu wyceny pomiędzy zainteresowanym kupującym i zainteresowanym sprzedającym w transakcji zawartej na warunkach rynkowych, w której każda ze stron transakcji była dobrze poinformowana i działała w sposób ostrożny i bez przymusu". Wycena projektów należących do Grupy jest sporządzana przy

użyciu: metody porównawczej na podstawie transakcji rynkowych (dla projektów przed rozpoczęciem budowy), metody dochodowej (dla projektów w trakcie budowy lub wybudowanych), bądź stosując podejście porównawcze z uwzględnieniem poniesionych nakładów, bądź też przyjmując wartość projektu na podstawie wartości księgowej netto. Podejście do wyceny do wartości rynkowej jest uzależnione od etapu zaawansowania projektu. Istnieje ryzyko, że założenia i podstawy tej wyceny okażą się niewłaściwe lub fałszywe, co może mieć istotny niekorzystny wpływ na przychody Grupy. W konsekwencji Grupa może nie zrealizować zakładanego zwrotu z inwestycji. Ponadto, wyceny wykonywane przez podmioty nabywające farmy od Emitenta mogą znacząco różnić się od wartości prognozowanych przez Emitenta, co także może istotnie negatywnie wpływać na zwrot z inwestycji. Wszystkie wskazane okoliczności mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.12 Ryzyko związane z budową instalacji

W związku z budową jakichkolwiek instalacji produkujących energię odnawialną lub magazynujących energię elektryczną, Spółki Projektowe będą działać jako dzierżawca nieruchomości. Prace budowlane będą wykonywane przez niezależny zewnętrzny podmiot lub Nomad Electric, tj. jedną ze spółek zależnych Emitenta jako generalnego wykonawcę. Odpowiednie prace zazwyczaj stanowią przedmiot uzgodnionego umownie okresu gwarancji od 2 do 5 lat, zgodnie ze specyfiką danego państwa i typowymi branżowymi gwarancjami udzielanymi przez głównych dostawców technologii. Emitent pozyskuje komponenty niezbędne do prac budowlanych, dotychczas w szczególności moduły fotowoltaiczne oraz falowniki, od odpowiednich producentów. Okresy gwarancyjne dotyczące fizycznych właściwości tych komponentów zazwyczaj wynoszą od 5 do 30 lat, przy czym w długim okresie nie można wykluczyć konsolidacji na rynku producentów lub zaprzestania przez nich działalności produkcyjnej, co może utrudnić realizację uprawnień wynikających z gwarancji. Gwarancje producenta odnoszące się do komponentów, w szczególności gwarancje na produkty i usługi, zazwyczaj są przenoszone na właściciela instalacji, to jest na odpowiednią Spółkę Projektową. Istnieje ryzyko, że usterki elektrowni lub komponentów użytych podczas instalacji wystąpią po wygaśnięciu okresu gwarancyjnego lub samej gwarancji i że nie będzie możliwości ważnego zgłoszenia roszczeń gwarancyjnych danemu kontrahentowi. Co więcej, nie można wykluczyć, że adresat roszczenia nie będzie skłonny lub nie będzie w stanie spełnić roszczenia gwarancyjnego, co może w pewnych okolicznościach prowadzić do kosztownych i czasochłonnych sporów prawnych. W przypadku niewypłacalności adresata roszczenia, wszelkie ewentualne roszczenia gwarancyjne zakończą się niepowodzeniem z powodu niewypłacalności. Nawet w przypadku gwarancji producenta, istnieje ryzyko, że gwarancja nie będzie mogła zostać zrealizowana z powodu niewypłacalności producenta lub z jakichkolwiek innych prawnych lub praktycznych powodów (na przykład wobec grupy zagranicznej).

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

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

1.13 Ryzyko techniczne

Wszystkie komponenty techniczne wykorzystywane w działalności Grupy mają ograniczoną oczekiwaną żywotność. Ponadto podczas swojego funkcjonowania, urządzenia narażone są na różnorodne obciążenia, w tym na wpływ czynników klimatycznych i środowiskowych. W związku z tym należy zakładać konieczność wymiany niezbędnych komponentów lub podsystemów w okresie eksploatacji, zarówno w związku ze standardowym użytkowaniem i zużyciem, jak i w wyniku awarii. Co więcej, pomimo odpowiedniej eksploatacji, konserwacji i zarządzania infrastrukturą techniczną, nie można wykluczyć uszkodzenia lub zniszczenia niezbędnych do prowadzenia działalności elementów, które mogą okazać się trudne do naprawienia. Istnieje zatem ryzyko, że urządzenia lub ich części nie osiągną swojej przewidywanej żywotności.

Istnieje ryzyko, że związane z konserwacją, naprawami i wymianą komponentów wydatki znacząco przekroczą poziom zakładany na etapie analizy inwestycyjnej, jak również, że odpowiednie wydatki lub utrata zarobków tym spowodowane nie będą objęte gwarancjami lub że odpowiedni kontrahent nie będzie w stanie spełnić swoich zobowiązań. Niemal wszystkie Spółki Projektowe w portfolio Grupy tworzą wprawdzie rezerwy, przechowywane w bankach jako środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, jednakże mogłyby się one okazać niewystarczające ze względu na niekorzystne ukształtowanie cen komponentów lub niezwykle wysoką awaryjność.

Instalacje do produkcji lub magazynowania energii cechują się oczekiwanym, określonym przez producenta stopniem degradacji wydajności, takich jak na przykład produktywność modułu fotowoltaicznego czy pojemność magazynu energii elektrycznej. Dane empiryczne na ten temat są ograniczone zważywszy na relatywnie krótki czas rozwoju rynku i technologii energii odnawialnej. Producenci udzielają gwarancji na określony czas, określając minimalną, zmieniającą się liniowo, gwarantowaną wydajność w danym roku. Istnieje jednak ryzyko, że degradacja nie nastąpi w sposób liniowy, lub że wydajność w pierwszych latach użytkowania spadnie więcej, niż szacuje producent, co będzie skutkowało znaczącym pogorszeniem się przeciętej oczekiwanej wydajności. Odpowiednia zmniejszona produkcja energii elektrycznej lub wydajność pracy magazynu prowadziłaby do negatywnych konsekwencji dla aktywów oraz finansowej i zarobkowej pozycji Emitenta.

Podczas eksploatacji należy liczyć się ze stratami spowodowanymi czynnikami zewnętrznymi, takimi jak awaria sieci. Istnieje także ryzyko zniszczenia urządzeń w inny sposób, na przykład w wyniku warunków pogodowych, trzęsień ziemi, kradzieży, wandalizmu lub innych aktów przemocy, przy czym Emitent zawiera standardowe umowy ubezpieczenia aktywów w celu ochrony przed negatywnymi skutkami warunków pogodowych, trzęsień ziemi, kradzieży, wandalizmu lub innych aktów przemocy. Przestój w wyniku konserwacji technicznej lub z innych powodów może prowadzić do utraty zarobków, która nie będzie objęta żadnymi gwarancjami ani ubezpieczeniem.

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

linii i że dotknięta tym ryzykiem Spółka Projektowa otrzyma wyłącznie ograniczone odszkodowanie lub nie otrzyma go wcale.

1.14 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

Produkcja energii w elektrowniach słonecznych i wiatrowych jest bezpośrednio powiązana w szczególności z odpowiednim nasłonecznieniem i zachmurzeniem oraz z prędkością wiatru. Optymalne warunki meteorologiczne oznaczają większą produkcję energii elektrycznej, a tym samym większe dochody Emitenta i spółek z Grupy ze sprzedaży rynkowej. Średnia roczna szacunkowa produkcja energii dla poszczególnych farm fotowoltaicznych i wiatrowych rozwijanych przez Grupę jest szacowana na podstawie historycznych danych dotyczących warunków meteorologicznych. Ewentualne błędy lub niedokładności w ich prognozowaniu mogą mieć negatywny wpływ na ostateczną ilość generowanej przez poszczególne elektrownie energii elektrycznej, a tym samym na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy, co może negatywnie przełożyć się na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

Ponadto, niekorzystne warunki meteorologiczne, jak również klęski żywiołowe, wypadki i inne nieprzewidywalne zdarzenia mogą powodować opóźnienia w procesie budowy, napraw lub konserwacji aktywów należących do Grupy, wpływając na ich działalność operacyjną, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

1.15 Ryzyko związane z projektami w przygotowaniu

Grupa funkcjonuje jako niezależny producent energii, zatem jej przyszły sukces zależy w dużej mierze od jej zdolności do rozbudowy portfela projektów.

Do ryzyk i niepewności związanych z możliwością rozszerzania przez Grupę portfela projektów należą m.in: (i) konieczność pozyskania znacznych dodatkowych środków finansowych na budowę lub zakup projektów; (ii) opóźnienia i przekroczenia kosztów wynikające z szeregu czynników, z których wiele pozostaje poza kontrolą Grupy, w tym opóźnień w uzyskiwaniu zatwierdzeń regulacyjnych, budowie, podłączeniu do sieci; oraz (iii) opóźnienia lub odmowa wymaganych zatwierdzeń regulacyjnych przez właściwe organy rządowe.

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

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

1.16 Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektów inwestycyjnych

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

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

1.17 Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej

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

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

1.18 Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

Przedmiotem działalności Emitenta jest m.in. budowa projektów, które docelowo mają stanowić kompleksową usługę „pod klucz". Istnieje ryzyko, że Emitent przygotowując nowe projekty będzie musiał ponieść duże nakłady inwestycyjne w celu uruchomienia i montażu instalacji. Jeżeli Emitent nie będzie posiadał wystarczających środków finansowych, może to wpłynąć na pogorszenie jego sytuacji finansowej, w szczególności, gdyby banki finansujące odmówiły udzielenia kredytów. Konieczność poniesienia takich znaczących nakładów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację

finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

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

Grupa oczekuje nasilenia się konkurencji, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych działających na rynku energii odnawialnej i magazynowania energii. Ze względu na swój potencjał i potencjalne zwroty z inwestycji rynek energii odnawialnej oraz magazynowania energii przyciąga inwestorów, którzy stanowią konkurencję dla Grupy. Intensyfikacja tej konkurencji, zwiększanie nakładów na inwestycje w tym sektorze przez podmioty już działające na rynku oraz podmioty rozpoczynające działalność może spowodować przewagę podaży nad popytem, a także negatywnie wpłynąć na wysokość cen sprzedaży.

W szczególności Emitent nie wyklucza, że rynek energii odnawialnej w Polsce będzie przyciągnął podmioty zagraniczne posiadające doświadczenie w tej dziedzinie zdobyte na innych rynkach europejskich i światowych. Wzmożona aktywność tych i innych podmiotów na rynku może utrudnić Grupie dostęp do atrakcyjnych lokalizacji oraz spowodować wzrost kosztów ich pozyskania.

W przypadku działalności Grupy polegającej m.in. na sprzedaży energii elektrycznej i na handlu certyfikatami, ewentualne otwarcie rynku energii elektrycznej i rynku OZE na poziomie europejskim może mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy.

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

1.20 Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji projektów Grupy

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

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

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

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

1.21 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

1.22 Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta

Emitent jest spółką akcyjną, której beneficjentami rzeczywistymi są osoby fizyczne. Osoby fizyczne posiadają, bezpośrednio lub pośrednio, większość akcji w kapitale zakładowym Emitenta. Mniejszościowym akcjonariuszem Emitenta jest pośrednio inwestor strategiczny. Wsparcie dużego inwestora strategicznego zwiększa możliwości dokapitalizowania. Z drugiej strony, właściciele kapitału i podmioty zapewniające finansowanie dłużne mogą mieć inne preferencje w kwestii rozwoju Grupy, skali podejmowanego ryzyka i potencjalnych wypłat dywidend.

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

1.23 Ryzyko związane z konfliktem pomiędzy Rosją a Ukrainą

W dniu 24 lutego 2022 r. Rosja rozpoczęła inwazję militarną w Ukrainie. Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej wojna trwa i nie można przewidzieć terminu jej zakończenia. Trwający konflikt generuje istotną niepewność odnośnie bezpieczeństwa narodowego i przyszłej sytuacji ekonomicznej w Polsce, w tym poziomu 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.

W rezultacie, wojna w Ukrainie może wywierać istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy. Może ona przekładać się na gorszą sytuację makroekonomiczną, a ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy

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

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

Na dzień 30 czerwca 2024 r. wartości nominalne zobowiązań Grupy z tytułu kredytów wyniosły 1.069.137.254,69 PLN, a w przypadku całkowitego wykorzystania kwot dostępnych w ramach udzielonych kredytów mogą wzrosnąć do 1.452.910.897,87 PLN.

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

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

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

3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą

3.1 Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej

Działalność Grupy, w tym poziom przychodów i realizacja zysków, uzależniona jest od koniunktury na rynku energii odnawialnej, która z kolei jest silnie powiązana z sytuacją na rynku finansowym, w tym z tendencjami na rynku stóp procentowych. Działalność Grupy jest również w dużym stopniu powiązana z ogólną koniunkturą gospodarczą, zarówno krajową, jak i międzynarodową. W przypadku wystąpienia spowolnienia czy pogorszenia sytuacji makroekonomicznej Grupa może zaobserwować spadek popytu ze strony potencjalnych odbiorców energii lub nabywców projektów OZE.

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

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

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

3.2 Ryzyko stóp procentowych

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

Wzrost stóp procentowych może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Emitenta, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji. Grupa stosuje instrumenty pochodne do zarządzania ryzykiem stóp procentowych.

Ponadto, oprocentowanie zadłużenia Emitenta i spółek z Grupy oparte dotychczas o wskaźnik WIBOR może ulegać zmianom w przypadku potencjalnej likwidacji wskaźnika WIBOR lub zaprzestania jego opracowywania (patrz również: pkt. 4.4 poniżej (*Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi*)). 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, a także może spowodować dodatkowe wyzwania operacyjne.

3.3 Ryzyko otoczenia politycznego

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

3.4 Ryzyko epidemii i innych czynników

Sytuacja epidemiologiczna w Polsce i na świecie może mieć wpływ na naszą działalność operacyjną, działalność naszych dostawców i partnerów biznesowych oraz tempo rozwoju rynku energii odnawialnej. Z perspektywy doświadczeń pandemii COVID-19 kluczowe ryzyka to:

(a) zakłócenia w łańcuchu dostaw; oraz

(b) ograniczona dostępność pracowników spowodowana chorobą lub narzuconymi centralnie lub lokalnie ograniczeniami w ich poruszaniu się i gromadzeniu.

Powyższe kluczowe ryzyka mogą mieć wpływ w szczególności na:

(c) opóźnienia prac budowlanych związane z ograniczonym dostępem do materiałów budowlanych, oraz dostępnością pracowników u wykonawców i innych podmiotów zaangażowanych w proces budowy i przyłączenia instalacji;

(d) wydłużenie postępowań administracyjnych w urzędach;

(e) wydłużenie procesu pozyskiwania finansowania w zakresie finansowania bieżących oraz planowanych projektów nieruchomościowych; oraz

(f) czas trwania procesu sprzedaży projektów.

Wystąpienie epidemii i innych czynników zagrażających zdrowiu i życiu ludzi mogą przyczynić się do wystąpienia spowolnienia gospodarczego, które może w dłuższym terminie mieć wpływ na rynek energii odnawialnej, a także na dostępność i warunki finansowania inwestycji oraz harmonogramy realizacji poszczególnych projektów.

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

4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

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

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

Podstawowymi aktami prawnymi obowiązującymi podmioty wytwarzające i dokonujące obrotu energią elektryczną w Polsce, w tym większość podmiotów z Grupy, są Prawo Energetyczne oraz Ustawa o OZE. Zgodnie z Prawem Energetycznym, wytwarzanie i obrót energią elektryczną, z zastrzeżeniem wyjątków wskazanych w tej ustawie, wymaga uzyskania odpowiedniej koncesji wydawanej przez Prezesa URE. Koncesje wydawane są na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50 lat. W określonych sytuacjach Prezes URE cofa koncesję, w szczególności w sytuacji, gdy przedsiębiorstwo energetyczne rażąco narusza warunki określone w koncesji lub inne warunki

wykonywania koncesjonowanej działalności. Ponadto, Prezes URE może cofnąć koncesję lub zmienić jej zakres m.in. ze względu na zagrożenie obronności lub bezpieczeństwa państwa lub bezpieczeństwa obywateli, w przypadku podziału przedsiębiorstwa energetycznego lub jego łączenia z innymi podmiotami, a także w razie niewykonywania określonych obowiązków wynikających z Prawa Energetycznego. Cofnięcie lub zmiana zakresu licencji, na podstawie której podmioty z Grupy prowadzą działalność, może w istotnie negatywny sposób wpłynąć na działalność i wyniki finansowe Emitenta lub Grupy.

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

Podmioty z Grupy 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 określane w poszczególnych latach mogą się znacznie od siebie różnić. Nie można również wykluczyć sytuacji, że dla danego typu instalacji określona minimalna wartość energii elektrycznej, jaka ma zostać zakupiona w danym roku, wyniesie „0", a więc aukcja dla tego typu instalacji w ogóle się nie odbędzie. Cena sprzedaży energii elektrycznej wytworzonej z odnawialnych źródeł energii, podana w ofertach uczestników aukcji, których oferty ostatecznie wygrały daną aukcję, podlega corocznej waloryzacji średniorocznym wskaźnikiem cen towarów i usług konsumpcyjnych ogółem z poprzedniego roku kalendarzowego. Ponadto, na zwycięzców aukcji nakładane są określone obowiązki, szczegółowo opisane w Ustawie o OZE, które obejmują m.in. maksymalny termin, w jakim po wygraniu aukcji ma nastąpić wytwarzanie energii w danej instalacji (24 miesięcy w przypadku instalacji fotowoltaicznych i 33 miesiące dla farm wiatrowych) oraz zobowiązanie zwycięzcy aukcji do sprzedaży energii elektrycznej.

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

4.2 Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego

Spółki z Grupy są zobowiązane do przestrzegania odpowiednich przepisów prawa dotyczących ochrony środowiska, w Polsce i za granicą. Przepisy te regulują m.in. emisje zanieczyszczeń, ścieków, ochronę gleby i wód gruntowych oraz zdrowie i bezpieczeństwo ludzi. W przypadku nieprzestrzegania obecnych lub przyszłych przepisów i regulacji dotyczących ochrony środowiska naturalnego, spółki z Grupy mogą zostać zmuszone do zapłaty znacznych kar, a nawet do zaniechania prowadzenia działalności. Niektóre urządzenia wykorzystywane w instalacjach Grupy, takie jak transformatory,

zawierają substancje, które w przypadku awarii lub wypadku mogą spowodować zanieczyszczenie środowiska naturalnego. Przestrzeganie obowiązujących Emitenta i podmioty z Grupy przepisów i regulacji związane jest z ponoszeniem określonych kosztów, a ewentualne ich naruszenie wiążące się z nałożeniem kar przez właściwe organy administracji publicznej mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki operacyjne Emitenta oraz spółek z Grupy, i tym samym na zdolność Emitenta do wykonywania zobowiązań z Obligacji.

4.3 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

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

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

4.4 Ryzyko związane ze wskaźnikami referencyjnymi

W dniu 1 stycznia 2018 r. weszło w życie Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych, które ustanawia nowe zasady dla opracowywania, udostępniania oraz stosowania wskaźników referencyjnych na terenie Unii Europejskiej. Zgodnie z Rozporządzeniem o Stawkach Referencyjnych, wskaźnikiem referencyjnym jest, między innymi, dowolny indeks stanowiący odniesienie do określenia kwoty przypadającej do zapłaty z tytułu instrumentu finansowego.

Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej. Stopą bazową stanowiącą podstawę do wyznaczenia oprocentowania zmiennego Obligacji będzie wskaźnik referencyjny WIBOR (ang. *Warsaw Interbank Offer Rate*), który jest ustalany przez GPW Benchmark S.A.

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

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych może mieć istotny wpływ na instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej, dla których stopa procentowa jest ustalana poprzez odniesienie do wskaźników referencyjnych takich jak WIBOR, w szczególności, jeśli metodologia obliczania tego wskaźnika lub inne zasady dotyczące opracowywania takiego wskaźnika referencyjnego ulegną zmianie albo stawka WIBOR przestanie być publikowana.

Aktualnie toczy się dyskusja nad możliwością zastąpienia WIBOR innym wskaźnikiem zgodnie z procedurą przewidzianą w artykule 23c Rozporządzenia o Stawkach Referencyjnych. Biorąc pod uwagę uchwalenie ustawy z dnia 7 lipca 2022 r. o finansowaniu społecznościowym dla przedsięwzięć gospodarczych i pomocy kredytobiorcom, mającej na celu uregulowanie procesu zmiany WIBOR, a także powołanie narodowej grupy roboczej ds. reformy wskaźników referencyjnych (NGR), można się spodziewać, że zastąpienie wskaźnika WIBOR może nastąpić jeszcze przed datą wykupu Obligacji. Likwidacja lub zaprzestanie opracowywania WIBOR doprowadzi do uruchomienia procedury zamiany stopy bazowej dla Obligacji przewidzianej w Warunkach Emisji, co może wpłynąć na obniżenie lub wzrost oprocentowania Obligacji.

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

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

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

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

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

4.6 Niekorzystne zmiany w otoczeniu prawnym Emitenta i Grupy

Przepisy prawne w zakresie planowania i zagospodarowania przestrzennego, prawa budowlanego, prawa podatkowego, prawa nieruchomości i odpowiedzialności sprzedawcy oraz ograniczenia sposobu korzystania z gruntów, jak również dotyczące raportowania specyficznych elementów działalności gospodarczej podlegają licznym zmianom, przy czym zmiany mogą pogorszyć warunki prowadzenia

działalności Emitenta, na przykład nakładając dodatkowe obowiązki, których realizacja może wiązać się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów.

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

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

W przypadku nowych przepisów budzących wątpliwości interpretacyjne, ich wprowadzenie może stworzyć sytuację niepewności co do obowiązującego stanu prawnego i spowodować czasowe wstrzymanie wielu inwestycji w obawie przed niekorzystnymi skutkami wprowadzonych regulacji (straty finansowe bądź nawet konsekwencje karne działań podjętych na podstawie przepisów, które następnie sądy bądź organy administracji publicznej zinterpretowały w sposób niekorzystny dla przedsiębiorcy).

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

4.7 Niejasne przepisy podatkowe

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

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

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

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

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

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

Korzyścią podatkową jest:

(a) niepowstanie zobowiązania podatkowego, odsunięcie w czasie powstania zobowiązania podatkowego lub obniżenie jego wysokości;

(b) powstanie lub zawyżenie straty podatkowej;

(c) powstanie nadpłaty lub prawa do zwrotu podatku albo zawyżenie kwoty nadpłaty lub zwrotu podatku;

(d) brak obowiązku pobrania podatku przez płatnika, jeżeli wynika on z okoliczności wskazanych w pkt (a).

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

5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

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

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

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

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

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

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

W przypadku wystąpienia: (i) jakiegokolwiek przypadku niewypełnienia zobowiązania wskazanego w Warunkach Emisji; lub (ii) podstawy do skorzystania przez posiadacza Obligacji z prawa do wcześniejszego wykupu, tj. Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w związku z którą została podjęta Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na wcześniejszy wykup (albo, w sytuacji gdy posiadaczem wszystkich Obligacji jest jeden podmiot, jedyny Obligatariusz złożył oświadczenie zgodnie z Warunkami Emisji zastępujące taką uchwałę), posiadacz Obligacji może zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji. Dodatkowo, w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w Ustawie o Obligacjach, mogą one podlegać natychmiastowemu wykupowi. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

5.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

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

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

W przypadku wystąpienia opisanych w Warunkach Emisji przesłanek uprawniających Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji ze względu na ogłoszenie upadłości, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego lub inne podobne okoliczności związane ze stanem niewypłacalności lub rozpoczęciem restrukturyzacji zobowiązań finansowych istnieje ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji. Ryzyko takie związane jest z przepisami Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego, które przewidują nieważność postanowień o zmianie lub rozwiązaniu stosunku prawnego w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego 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.

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

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

5.6 Ryzyko związane ze strukturą zabezpieczeń

W związku z Obligacjami, ustanawiane są określone zabezpieczenia, w tym m.in. zastaw na udziałach R.Power Investment posiadanych przez Emitenta oraz zastaw na określonych kategoriach aktywów R.Power Investment. Umowy zabezpieczeń ustanawiające te zastawy są rządzone prawem holenderskim. Ze względu na wymogi prawa holenderskiego związane z zabezpieczaniem wierzytelności z Obligacji z wykorzystaniem instytucji administratora zabezpieczenia, zabezpieczenia zostały ustanowione w celu zabezpieczenia długu równoległego, który odnosi się do Obligacji, ale pozostaje odrębną wierzytelnością administratora zabezpieczenia wobec R.Power Investment. Pomimo powszechnego wykorzystywania pod prawem holenderskim konstrukcji długu równoległego w przypadku ustanawiania zabezpieczeń wierzytelności z tytułu obligacji, taka struktura zabezpieczenia może powodować, że właściwy sąd odrzuci możliwość egzekucji praw Obligatariuszy z zastawionych aktywów i udziałów ze względu na fakt, że zabezpieczenia nie zostały ustanowione jako zabezpieczenia praw obligatariuszy.

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

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

roszczeń Obligatariuszy. Ponadto koszty egzekucji, zwłaszcza w przypadku zabezpieczeń holenderskich, mogą być znaczące.

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

(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.

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

Zaspokojenie Obligatariuszy z przedmiotów zabezpieczeń Obligacji rządzonych prawem polskim ustanowionych na rzecz Administratora Zabezpieczeń (z wyłączeniem Zastawu na Rachunku, który został ustanowiony na rzecz Administratora Zastawu) zależy od podjęcia odpowiednich czynności przez Administratora Zabezpieczeń. Istnieje ryzyko, że ze względu na wszczęcie postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego w stosunku do Administratora Zabezpieczeń i konieczność wyznaczenia nowego administratora zabezpieczeń takie czynności nie zostaną dokonane w odpowiednim terminie. Ponadto ze względu na toczące się postępowanie upadłościowe lub restrukturyzacyjne wyznaczenie nowego administratora zabezpieczeń może być utrudnione i wydłużone.

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

5.9 Ryzyko związane ze zmianą Warunków Emisji oraz innymi decyzjami podejmowanymi 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. W szczególności istnieje ryzyko, że pomimo wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu Obligatariusz nie będzie mógł żądać wcześniejszego wykupu Obligacji, gdyż nie zostanie podjęta odpowiednia Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na wcześniejszy wykup 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 zgody ¾ obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy (do momentu wprowadzenia Obligacji do ASO GPW) lub wszystkich obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy (po wprowadzeniu Obligacji do ASO GPW). Ponadto obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiejkolwiek 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 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, tj. dane zdarzenie opisane w pkt. 14 (*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.

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 lub elektronicznej – brak jej zachowania będzie skutkował nieważnością tak udzielonego pełnomocnictwa i czynności wykonanych na jego podstawie.

5.10 Ryzyko związane z potencjalną nieprawidłowością podjęcia uchwały nr 3 Zgromadzenia Obligatariuszy dotyczącej zmiany warunków emisji Obligacji Zasymilowanych

W dniu 6 lutego 2024 r. odbyło się Zgromadzenie Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych na którym podjęta została m.in. uchwała nr 3 w której zmienione zostały warunki emisji Obligacji Zasymilowanych w ten sposób, że w punkcie 12.25.1 warunków emisji Obligacji Zasymilowanych, określającym jedną z podstaw skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych, z części:

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

wykreślony został fragment "w celu dokonania płatności z Obligacji, które nie zostały dokonane w terminie".

Powyższa uchwała nr 3 została podjęta większością 80,87% głosów obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych w dniu 6 lutego 2024 r. Przeciwko podjęciu uchwały głosowała część obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych, żądając zaprotokołowania sprzeciwu. Emitent opublikował protokół ze Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych wraz z oświadczeniem o wyrażeniu zgody na zmianę warunków emisji Obligacji Zasymilowanych na swojej stronie internetowej (https://rpower.solar/raport-biezacy-6-2024-espi-informacja-o-uchwale-zgromadzenia-obligatariuszy-w-sprawie-zmiany-warunkow-emisji-obligacji-serii-rpo0626-oraz-oswiadczenie-emitenta-w-sprawie-wyrazenia/).

Emitentowi doręczony został pozew obligatariuszy głosujących przeciwko ww. uchwale, w którym powodowie domagają się stwierdzenia nieważności, lub w razie nieuwzględnienia żądania stwierdzenia nieważności, uchylenia podjętej w dniu 6 lutego 2024 r. uchwały nr 3 Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych. Powodowie twierdzą, że uchwała została podjęta bez wymaganej większości głosów (ponieważ wprowadzone w niej zmiany, według powodów, dotyczyły postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji Zasymilowanych) oraz że rażąco narusza ona interesy obligatariuszy i jest sprzeczna z dobrymi obyczajami. W konsekwencji istnieje ryzyko, że podjęta w dniu 6 lutego 2024 r. uchwała nr 3 Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych może zostać uznana za nieważną lub może zostać uchylona jako rażąco naruszająca interesy obligatariuszy i sprzeczna z dobrymi obyczajami. Powództwo nie zostało jeszcze rozstrzygnięte przez sąd.

Ewentualna nieważność lub uchylenie powyższej uchwały skutkuje tym, że przewidziana w uchwale zmiana warunków emisji Obligacji Zasymilowanych nie doszła do skutku. W takim przypadku wypłaty z rachunku obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji Zasymilowanych przeprowadzone po ww. uchwale w celu innym niż dokonanie płatności z Obligacji Zasymilowanych, które nie zostały dokonane w terminie mogą stanowić podstawę skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych, w

ramach której obligatariusze Obligacji Zasymilowanych mogą żądać wcześniejszego wykupu posiadanych obligacji.

Prawomocne odrzucenie lub oddalenie ww. powództwa będzie wiązać się z istotną mitygacją ryzyka opisanego w niniejszym punkcie. Dodatkowo w przypadku nieważności lub uchylenia uchwały nr 3 ryzyko może być mitygowane także poprzez ustanowienie odpowiedniej blokady oraz dokonanie wpłaty na rachunek obsługi zadłużenia z tytułu Obligacji Zasymilowanych, tak aby usunąć skutki zdarzenia będącego podstawą skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych. Zgodnie bowiem z warunkami emisji Obligacji Zasymilowanych jeżeli skutki danego zdarzenia będącego podstawą skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych lub zdarzenia, które wraz z innymi podobnymi zdarzeniami może stanowić podstawę skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych, zostaną usunięte do dnia podjęcia uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych, takie zdarzenie nie będzie stanowiło podstawy skorzystania z opcji wcześniejszego wykupu Obligacji Zasymilowanych. Jednocześnie ryzyko opisane w niniejszym punkcie powinno ustać wraz z wykupem i umorzeniem Obligacji Zasymilowanych.

Przy czym, niezależnie od rozstrzygnięcia sądu w sprawie z opisanego wyżej powództwa, istnieje także ryzyko, że w sprawach związanych z Obligacjami Zasymilowanymi będzie podnoszony zarzut nieważności względem uchwały nr 3 Zgromadzenia Obligatariuszy Obligacji Zasymilowanych z dnia 6 lutego 2024 r. Taki zarzut może być podnoszony zarówno po, jak i przed upływem terminów do zaskarżenia uchwały zgromadzenia obligatariuszy sprzecznej z przepisami powszechnie obowiązującego prawa (por. art. 71 ust. 4 Ustawy o Obligacjach).

Ryzyko opisane w niniejszym punkcie może skutkować koniecznością dokonania przedterminowego wykupu Obligacji Zasymilowanych przez Emitenta zgodnie z postanowieniami warunków emisji Obligacji Zasymilowanych oraz narazić Emitenta na ryzyko utraty płynności.

6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO GPW

6.1 Ryzyko braku płynności

W związku z dopuszczeniem Obligacji do obrotu w ASO GPW, istnieje ryzyko, że obrót Obligacjami będzie ograniczony z uwagi na brak zleceń kupna/sprzedaży ze strony inwestorów. W związku z powyższym istnieje ryzyko, że Obligacje nie będą mogły zostać sprzedane przez Obligatariusza w dowolnym czasie i po dowolnej cenie. Ponadto, notowanie Obligacji na ASO GPW 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 GPW. 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 winien uwzględnić ryzyko, iż obrót Obligacjami w określonym czasie i po zadowalającej inwestora cenie może być ograniczony. W związku z powyższym, inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą swoich Obligacji po cenach, które zapewnią im dochód porównywalny z dochodem z podobnych inwestycji, dla których istnieje rozwinięty rynek wtórny.

6.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO GPW

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 (za wyjątkiem wniosku emitenta) (§11 ust. 1a Regulaminu ASO GPW).

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

Zgodnie z §12 ust. 3 Regulaminu ASO GPW, ASO GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi, przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu. Na

podstawie §12a ust. 4 Regulaminu ASO GPW obrót instrumentami finansowymi podlega zawieszeniu, również do czasu upływu terminów do uprawomocnienia decyzji o wykluczeniu z obrotu.

6.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO GPW

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 GPW. Na podstawie art. 78 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi 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;

(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.

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

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

(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;

(b) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN; albo

(c) zastosować obie sankcje łącznie.

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

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

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

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

6.6 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR

Zgodnie z Rozporządzeniem MAR, w przypadku, gdy Emitent dopuści się manipulacji, wykorzystania lub bezprawnego ujawniania informacji poufnych organy państwowe mogą nałożyć na niego administracyjne sankcje pieniężne, których maksymalna wysokość powinna stanowić co najmniej równowartość 15 milionów EUR (lub 15% całkowitych rocznych obrotów podmiotu dominującego Emitenta najwyższego szczebla). Ponadto, Rozporządzenie MAR przewiduje, że naruszenie przez Emitenta obowiązków związanych z prowadzeniem list osób posiadających dostęp do informacji poufnych lub transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze powinno wiązać się z możliwością nałożenia na niego kary pieniężnej w wysokości co najmniej równowartości 1 miliona EUR.

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cele emisji

Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy netto z emisji Obligacji na następujące cele ("**Cel Emisji**"): i) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w ramach Dozwolonego Joint Venture, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (ii) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych Poręczycielowi na cele wskazane w punkcie (i) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych Poręczycielowi mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych przez Poręczyciela innym członkom Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dozwolonym na podstawie Warunków Emisji; (iii) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za najbliższy Okres Odsetkowy poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia; lub (iv) refinansowanie i obsługę zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu innych obligacji emitowanych w ramach Programu, w każdym wypadku w sposób zgodny z Green Bond Principles.

Cel Emisji, o którym mowa powyżej stanowi cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach.

2. Rodzaj dłużnych instrumentów finansowych

Niniejsza Nota Informacyjna obejmuje następujące zabezpieczone Obligacje zwykłe na okaziciela:

Seria	**Kod ISIN**	**Nazwa skrócona ASO Catalyst**	**Dzień Emisji**	**Dzień Wykupu**
1/2024	PLRPWR000015	RPW1029	30 października 2024 r. lub około tej daty	30 października 2029 r.

Obligacje nie są obligacjami transformacyjnymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

3. Wielkość emisji

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemituje do 352.200 sztuk Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

Obligacje zostaną wyemitowane w ramach Programu do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty w EUR. Program został ustanowiony przez Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r. i pozostaje ważny bezterminowo.

Emisja Obligacji została dokonana w ramach Programu na podstawie:

(a) art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach;

(b) art. 1 ust. 4 lit. a) Rozporządzenia Prospektowego; oraz

(c) uchwały Zarządu Emitenta z dnia 8 października 2024 r. w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 1/2024.

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

Oznaczenie serii	Łączna wartość nominalna (PLN)	Oprocentowanie	Data emisji	Data wykupu	Obligacje notowane w ASO GPW
Seria 1/2021	150.000.000	WIBOR 6M+4,95%	2 czerwca 2021 r.	2 czerwca 2026 r.	Tak
Seria 2/2021	25.000.000	WIBOR 6M+4,95%	10 grudnia 2021 r.	2 czerwca 2026 r.	Tak
Seria 1/2022	50.000.000	WIBOR 6M+4,95%	19 kwietnia 2022 r.	2 czerwca 2026 r.	Tak
Seria 2/2022	25.000.000	WIBOR 6M+4,95%	19 kwietnia 2022 r.	2 czerwca 2026 r.	Nie
Seria 3/2022	80.000.000	WIBOR 6M+4,95%	28 lipca 2022 r.	2 czerwca 2026 r.	Tak
Seria 4/2022	120.000.000	WIBOR 6M+4,95%	2 września 2022 r.	2 czerwca 2027 r.	Nie
Razem	**450.000.000**				

4. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

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

5.1 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.

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 10 października 2024 r. a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 16 października 2024 r.

5.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

Wstępny przydział Obligacji, stanowiący przydział w rozumieniu art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, nastąpił w dniu 17 października 2024 roku. Ostateczny przydział Obligacji nastąpi w dniu rejestracji Obligacji w KDPW.

Przydział Obligacji Emitenta ma charakter warunkowy, tzn. nastąpi pod warunkiem rejestracji obligacji serii 1/2024 w KDPW. Ostateczne informacje w powyższym zakresie zostaną potwierdzone przez Emitenta w raporcie bieżącym opublikowanym po Dacie Emisji.

5.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

Do 352.200 sztuk Obligacji.

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

Nie dotyczy. Emitent nie dokonywał redukcji zapisów.

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

Do 352.200 sztuk Obligacji.

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

Cena po jakiej nabywano Obligacje wynosiła 1.000 PLN za jedną Obligację.

5.7 Wartość nominalna instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN, a łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji – do 352.200.000 PLN.

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

Zapisy na Obligacje złożyło 13 inwestorów.

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

W ramach przeprowadzonej subskrypcji Obligacje przydzielono 13 podmiotom.

5.10 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.

5.11 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej łączna wysokość kosztów emisji nie jest znana. Emitent opublikuje odrębny raport bieżący dotyczący łącznej wysokości i rozliczenia kosztów emisji po zakończeniu prac nad wprowadzeniem Obligacji do obrotu w ASO prowadzonym przez GPW.

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

6. Warunki wykupu

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

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

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 Daty Emisji ma prawo w każdym czasie do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu Obligacji przed Datą Wykupu ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"), pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż 30 dni przed Datą Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 22 Warunków Emisji.

Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu może zostać wykonane w każdym czasie po upływie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od Daty Emisji, zarówno w odniesieniu do wszystkich jak i części wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) Obligacji, jednak wcześniejszy wykup nie może dotyczyć Obligacji stanowiących mniej niż 10% (dziesięć procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji, lub wszystkich niewykupionych Obligacji, w przypadku gdyby ich łączna wartość nominalna była niższa niż kwota wskazana powyżej.

W przypadku skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu części Obligacji, Obligacje będą wykupowane od Obligatariuszy według wartości nominalnej proporcjonalnie do stanu Obligacji zapisanych na ich Rachunkach Papierów Wartościowych, przy czym liczba Obligacji wykupowanych od poszczególnych Obligatariuszy będzie w każdym przypadku zaokrąglana w dół do liczby całkowitej oraz ustalana zgodnie ze stosownymi Regulacjami KPDW, w tym Szczegółowymi Zasadami.

Wykup Obligacji przeprowadzany w wyniku skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek, które byłyby należne do końca Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiła realizacja Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu oraz o Premię.

Z zastrzeżeniem akapitu poniżej, dla wyliczenia odsetek, stosuje się Stopę Procentową ustaloną w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

Jeżeli Wskaźnik Alternatywny w oparciu o który ustalana jest zmienna Stopa Procentowa nie jest dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, na potrzeby wyliczenia odsetek, Datą Ustalenia Stopy Procentowej będzie Data Ustalenia Stopy Procentowej dla Okresu Odsetkowego poprzedzającego Okres Odsetkowy, w którym dochodzi do skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu.

Wykup Obligacji przeprowadzany w wyniku skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie wiązał się z zawieszeniem obrotu Obligacjami w ASO GPW. Zawieszenie obrotu nastąpi zgodnie z Regulaminem ASO GPW.

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja put)

W przypadku wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta, Emitent jest obowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta w terminie 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta.

Obligatariusz ma prawo do żądania dokonania przez Emitenta wcześniejszego całkowitego wykupu wszystkich posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Emitenta w terminie 60 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza*

(Opcja Put)) ("Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek. Zawiadomienie Emitenta o zamiarze skorzystania przez Obligatariusza z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 22 Warunków Emisji. Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Emitenta, zgodnie z punktem 22 Warunków Emisji.

Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

(a) wskazać podstawę realizacji Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu; oraz

(b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie, potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

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

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

Wykup ratalny Obligacji

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

Pomniejszenie wartości nominalnej Obligacji w związku z wykupem ratalnym Obligacji, o którym mowa powyżej będzie wiązało się z zawieszeniem obrotu Obligacjami w ASO GPW. Zawieszenie obrotu nastąpi zgodnie z Regulaminem ASO GPW.

Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu

Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

(a) w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

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

Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 12.3 Warunków Emisji lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 12.4.2 Warunków Emisji powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

Wcześniejszy wykup Obligacji z inicjatywy Obligatariuszy nastąpi na zasadach opisanych w punktach 12 - 14 Warunków Emisji.

Pozostałe informacje dotyczące wykupu Obligacji

Na dzień sporządzenia niniejszej Noty Informacyjnej nie istnieją przesłanki uprawniające Obligatariuszy do wystąpienia z żądaniem wcześniejszego wykupu Obligacji.

7. Warunki wypłaty oprocentowania

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z punktem 6 Warunków Emisji. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Raty Wykupu, Kwoty Odsetek lub Premii) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio od Raty Wykupu, Kwoty Odsetek lub Premii zgodnie z właściwymi przepisami).

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

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

gdzie:

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

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z Warunkami Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji (pomniejszoną o Ratę Wykupu, jeżeli powinna zostać wypłacona w Dacie Ratalnego Wykupu przypadającej 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).

Dla Obligacji ustala się zmienną Stopę Procentową. W każdej Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Procentowej, której wysokość dla danego Okresu

Odsetkowego będzie równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę, z zastrzeżeniem punktu 6.4.2 Warunków Emisji.

Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

Zgodnie z punktem 6.4.2 Warunków Emisji od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym (zgodnie z definicją zawartą w Warunkach Emisji), które nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 15.2 Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawione do Daty Wykupu, bądź do Daty Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o Dodatkową Marżę Odsetkową, przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 15.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.

Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości Wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższym w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności Stopa Procentowa przestanie być reprezentatywna, Stopa Bazowa zostanie ustalona w sposób opisany odpowiednio w punkcie 6.5 Warunków Emisji.

Odsetki płatne są w PLN. Płatność kwoty odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek (zgodnie z definicją w Warunkach Emisji) na podstawie i zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW (zgodnie z definicją w Warunkach Emisji) i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek (zgodnie z definicją w Warunkach Emisji).

Data Ustalenia Stopy Procentowej, Data Płatności Odsetek oraz Data Ustalenia Prawa dla Obligacji przypadają w datach wskazanych w tabeli poniżej:

Numer Okresu Odsetkowego	**Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego**	**Ostatni dzień Okresu Odsetkowego**	**Data Ustalenia Stopy Procentowej**	**Data Ustalenia Praw**	**Data Płatności Odsetek**
1.	30.10.2024 r.	29.04.2025 r.	25.10.2024 r.	25.04.2025 r.	30.04.2025 r.
2.	30.04.2025 r.	29.10.2025 r.	25.04.2025 r.	27.10.2025 r.	30.10.2025 r.
3.	30.10.2025 r.	29.04.2026 r.	27.10.2025 r.	27.04.2026 r.	30.04.2026 r.
4.	30.04.2026 r.	29.10.2026 r.	27.04.2026 r.	27.10.2026 r.	30.10.2026 r.
5.	30.10.2026 r.	29.04.2027 r.	27.10.2026 r.	27.04.2027 r.	30.04.2027 r.
6.	30.04.2027 r.	28.10.2027 r.	27.04.2027 r.	26.10.2027 r.	29.10.2027 r.
7.	29.10.2027 r.	27.04.2028 r.	26.10.2027 r.	25.04.2028 r.	28.04.2028 r.
8.	28.04.2028 r.	29.10.2028 r.	25.04.2028 r.	25.10.2028 r.	30.10.2028 r.
9.	30.10.2028 r.	29.04.2029 r.	25.10.2028 r.	25.04.2029 r.	30.04.2029 r.

10.	30.04.2029 r.	29.10.2029 r.	25.04.2029 r.	25.10.2029 r.	30.10.2029 r.

Zgodnie z punktem 6.1 Warunków Emisji, jeżeli Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.

8. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

Poniższa tabela przedstawia podstawowe informacje na temat rodzaju zabezpieczeń ustanowionych w związku Obligacjami (tj. zabezpieczeń Obligacji lub długu równoległego ustanowionego w związku z Obligacjami). W dalszej części niniejszego pkt. 8 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	Obligacje wyemitowane pod Programem zabezpieczone danym zabezpieczeniem
1.	Poręczenie	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 r., aneksem nr 2 z dnia 13 lipca 2022 r., aneksem nr 3 z dnia 24 sierpnia 2022 roku oraz aneksem nr 4 z dnia 9 października 2024 roku)	Obligacje wszystkich serii wyemitowanych pod Programem (w tym Obligacje)
2.	Zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	10 października 2024 r.	Obligacje
3.	Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	10 października 2024 r.	Obligacje
4.	Umowa podporządkowania	Emitent, akcjonariusze Emitenta	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 10 października 2024 roku)	Obligacje wszystkich serii wyemitowanych pod Programem (w tym Obligacje)

5.	Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	10 października 2024 r.	Obligacje
6.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	9 października 2024 r.	Obligacje wszystkich serii wyemitowanych pod Programem (w tym Obligacje)
7.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	9 października 2024 r.	
8.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	9 października 2024 r.	
9.	Zastaw na udziałach w R.Power Investment	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
10.	Zastaw na rzeczach ruchomych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
11.	Zastaw na wierzytelnościach z rachunków bankowych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
12.	Zastaw na prawach własności intelektualnej	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	
13.	Zastaw na innych określonych kategoriach wierzytelności	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.	

Opisane powyżej zabezpieczenia zostały ustanowione w związku ze wszystkimi obligacjami dotychczas wyemitowanymi w ramach Programu, za wyjątkiem:

(a) Zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia (o którym mowa w pkt 2 w tabeli poniżej);

(b) Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia (o którym mowa w pkt 3 w tabeli poniżej); oraz

(c) Umowy przelewu wierzytelności na zabezpieczenie (o której mowa w pkt 5 w tabeli poniżej);

które zabezpieczają jedynie wierzytelności z Obligacji.

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

Szczegółowe informacje dotyczące zabezpieczeń wierzytelności wynikających z Obligacji znajdują się w punkcie 4 (*Zabezpieczenia Obligacji*) oraz 5 (*Zabezpieczenie wierzytelności Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego*) Warunków Emisji.

Wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone:

(a) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji ("**Zastaw na Rachunku**");

(c) pełnomocnictwem do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielonym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu upoważniającym do dokonania przez Administratora Zastawu wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawem na Rachunku, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących Rachunku Obsługi Zadłużenia ("**Pełnomocnictwo do Rachunku**");

(d) umową podporządkowania zawartą pomiędzy podmiotami będącymi akcjonariuszami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio akcjonariuszami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji, przewidującą przelew podporządkowanych wierzytelności na rzecz Administratora Zabezpieczeń; oraz

(e) umową przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń do wysokości środków z emisji Obligacji ("**Przelew na Zabezpieczenie**");

W związku z poręczeniem podpisane zostały także poniższe oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

(a) oświadczenie R.Power Investment o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu poręczenia udzielonego przez R.Power Investment, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Powyższe zabezpieczenia zabezpieczają roszczenia Obligatariuszy wynikające z istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczeniami o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii, łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie

wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi

Zabezpieczenia Obligacji (z wyjątkiem: (i) Zastawu na Rachunku, Pełnomocnictwa do Rachunku, oraz Przelewu na Zabezpieczenie, które będą stanowić zabezpieczenie Obligacji; oraz (ii) Gwarancji Bankowej, która, w wypadkach wskazanych w Warunkach Emisji, może stanowić zabezpieczenie Obligacji), obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone.

Zabezpieczenia Obligacji są ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub w przypadku Zastawu na Rachunku i Pełnomocnictwa do Rachunku na rzecz Administratora Zastawu. Administrator Zabezpieczeń działa w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji za wyjątkiem Gwarancji Bankowej oraz Przelewu na Zabezpieczenie, w przypadku których Administrator Zabezpieczeń działa wyłącznie na rzecz Obligatariuszy. Administrator Zastawu działa wyłącznie na rzecz Obligatariuszy. Administratorem Zabezpieczeń jest BSWW, a kopia umowy ustanowienia administratora zabezpieczeń (na podstawie której BSWW zostało ustanowione administratorem zabezpieczeń) stanowi załącznik nr V.6 do niniejszej Noty Informacyjnej. Administratorem Zastawu jest mBank, a kopia umowy ustanowienia administratora zastawu (na podstawie, której mBank został ustanowiony administratorem zastawu) stanowi załącznik nr V.7 do niniejszej Noty Informacyjnej).

Ponadto, w związku z emisją Obligacji 1/2021 oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń na aktywach R.Power Investment, w dniu 28 maja 2021 r. Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń umowę długu równoległego. W dniu 30 listopada 2021 r., w związku z emisją Obligacji 2/2021, umowa ta została zmieniona umową zmieniającą (*amendment agreement*). Na podstawie tej umowy został wykreowany dług równoległy Emitenta odnoszący się do obligacji emitowanych w ramach Programu będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika. Na podstawie długu równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu.

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

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

(a) zastaw na posiadanych przez Emitenta udziałach w R.Power Investment ustanowiony przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń;

(b) zastaw na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii należących do R.Power Investment ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń;

(c) zastaw na wierzytelnościach należnych R.Power Investment jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń;

(d) zastaw na prawach własności intelektualnej przysługujących R.Power Investment ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń; oraz

(e) zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (a) przysługujących R.Power Investment od podmiotów z jego grupy kapitałowej; (b) przysługujących R.Power Investment od zakładów ubezpieczeniowych; oraz (c) wierzytelnościach R.Power Investment z tytułu dostaw i usług, ustanawiany przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

Zgodnie z prawem holenderskim, zastawy ustanawiane zgodnie z tym prawem nie są ujawniane w żadnym publicznym rejestrze, za wyjątkiem obowiązku zgłoszenia zastawów, o których mowa w pkt. (b)–(e) powyżej do holenderskich organów podatkowych. Zgłoszenia zastawów, o których mowa w pkt. (b)–(e) powyżej, do holenderskich organów podatkowych dokonano niezwłocznie po podpisaniu odpowiedniej umowy zastawów. W związku z powyższymi zabezpieczeniami długu równoległego podpisane zostały także poniższe oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

(a) oświadczenie Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotu zastawu na udziałach R.Power Investment, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego; oraz

(b) oświadczenie R.Power Investment o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotów zabezpieczeń długu równoległego ustanawianych przez R.Power Investment, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego.

Ponadto, Emitent, R.Power Investment oraz Administrator Zabezpieczeń zawarli umowy potwierdzające dalsze trwanie zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim (ang. *Security Confirmation Agreements*) ustanowionych w związku z Programem w związku z emisją Obligacji 2/2021 (w dniu 30 listopada 2021 r.), Obligacji 1/2022 i Obligacji 2/2022 (w dniu 31 marca 2022 r.), Obligacji 3/2022 (w dniu 13 lipca 2022 r.), oraz Obligacji (w dniu 30 października 2024 r. lub około tej daty).

9. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot

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

Wycena całości wierzytelności z Rachunku Obsługi Zadłużenia została sporządzona według stanu na dzień 30 czerwca 2024 r., a ich wartość według wyceny wynosi 0,00 PLN.

10. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż

4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz nabycia środków trwałych zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2024 r., wynosi 3 mln PLN. Emitent oraz spółki z Grupy posiadają również zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (informację na temat wartości nominalnej zobowiązań Grupy z tytułu kredytów zawarto w rozdziale III pkt 2.1 niniejszej Noty Informacyjnej).

Wartość wszystkich zaciągniętych zobowiązań Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienia propozycji nabycia, tj. na dzień 30 czerwca 2024 r. wynosi 558 mln PLN.

Na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 30 czerwca 2024 r., brak było zobowiązań przeterminowanych.

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

Szacunkowa wartość zobowiązań finansowych Emitenta:

(a) na ostatni dzień roku obrotowego, w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosi 638 mln PLN; oraz

(b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Daty Emisji, tj. na dzień 30 października 2025 r., wynosi 651 mln PLN.

Szacunkowa struktura finansowania Emitenta rozumiana jako wartość i udział procentowy zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek, emisji dłużnych papierów wartościowych, leasingu w sumie pasywów bilansu Emitenta:

(a) na ostatni dzień roku obrotowego w którym nastąpiła Data Emisji, tj. na dzień 31 grudnia 2024 r., wynosi 638 mln PLN (38 % pasywów bilansu Emitenta), w tym:

  (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 102 mln PLN (6% pasywów bilansu Emitenta);

  (ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą 534 mln PLN (31% pasywów bilansu Emitenta); oraz

  (iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 2 mln PLN (0,2% pasywów bilansu Emitenta);

(b) na dzień kończący okres dwunastu miesięcy od Dnia Emisji, tj. na dzień 30 października 2025 r., wynosi 651 mln PLN (33 % pasywów bilansu Emitenta), w tym:

  (i) zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wynoszą 114 mln PLN (6% pasywów bilansu Emitenta);

(ii) zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych wynoszą 534 mln PLN (27% pasywów bilansu Emitenta); oraz

(iii) zobowiązania z tytułu leasingu wynoszą 2 mln PLN (0,1% pasywów bilansu Emitenta).

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

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

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

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

13. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

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

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

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

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

V. 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 25.10.2024 godz. 11:08:07

Numer KRS: 0000939593

Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW

Data rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym		20.12.2021		
Ostatni wpis	Numer wpisu	29	Data dokonania wpisu	22.10.2024
	Sygnatura akt	WA.XIII NS-REJ.KRS/55866/24/544		
	Oznaczenie sądu	SĄD REJONOWY DLA M.ST. WARSZAWY W WARSZAWIE, XIII WYDZIAŁ GOSPODARCZY KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO		

Dział 1

Rubryka 1 - Dane podmiotu	
1.Oznaczenie formy prawnej	SPÓŁKA AKCYJNA
2.Numer REGON/NIP	REGON: 142641571, NIP: 5252492778
3.Firma, pod którą spółka działa	R.POWER SPÓŁKA AKCYJNA
4.Dane o wcześniejszej rejestracji	------
5.Czy przedsiębiorca prowadzi działalność gospodarczą z innymi podmiotami na podstawie umowy spółki cywilnej?	NIE
6.Czy podmiot posiada status organizacji pożytku publicznego?	NIE

Rubryka 2 - Siedziba i adres podmiotu	
1.Siedziba	kraj POLSKA, woj. MAZOWIECKIE, powiat WARSZAWA, gmina WARSZAWA, miejsc. WARSZAWA
2.Adres	ul. PUŁAWSKA, nr 2, lok. ---, miejsc. WARSZAWA, kod 02-566, poczta WARSZAWA, kraj POLSKA
3.Adres poczty elektronicznej	CONTACT@RPOWER.SOLAR
4.Adres strony internetowej	WWW.RPOWER.SOLAR

Rubryka 3 - Oddziały
Brak wpisów

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

2	16.03.2023 R., AKT NOTARIALNY REP. A NR 2070/2023, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA ŻYWIA LIPIŃSKA, MAGDALENA DZIERBA NOTARIUSZE SPÓŁKA CYWILNA, ULICA ADAMA MICKIEWICZA 22 LOK. 2, 01-551 WARSZAWA, UCHYLENIE W CAŁOŚCI STATUTU SPÓŁKI I PRZYJĘCIE NOWEGO TEKSTU JEDNOLITEGO STATUTU SPÓŁKI
3	26.06.2023 R., REP. A NR 4926/2023, NOTARIUSZ ŻYWIA LIPIŃSKA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, DODANO: UST. 23 W § 13 STATUTU.
4	19.03.2023 R., REP. A NR 2226/2024, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, DODANO: §2 PKT 5A I PKT 9A, § 10 PKT 4 LIT. D, §14 PKT 2 LIT F, §19A; ZMIENIONO: §2 PKT 9 I PKT 27, §8 PKT 2, §10 PKT 3, §18 PKT 1, §19 PKT 1.
5	25.06.2024 R., REP. A NR 5391/2024, NOTARIUSZ MAGDALENA DZIERBA, KANCELARIA NOTARIALNA W WARSZAWIE, ZMIENIONO: §2, §7 UST. 1, §10 UST. 3, §14 UST. 2, §19, §19A; USUNIĘTO: §13 UST. 2 PKT F

Rubryka 5	
1.Czas, na jaki została utworzona spółka	NIEOZNACZONY
2.Oznaczenie pisma innego niż Monitor Sądowy i Gospodarczy, przeznaczonego do ogłoszeń spółki	------
4.Czy statut przyznaje uprawnienia osobiste określonym akcjonariuszom lub tytuły uczestnictwa w dochodach lub majątku spółki nie wynikających z akcji?	NIE
5.Czy obligatariusze mają prawo do udziału w zysku?	NIE

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki	
1.Określenie okoliczności powstania	PRZEKSZTAŁCENIE
2.Opis sposobu powstania spółki oraz informacja o uchwale	10.12.2021, SPÓŁKA POD FIRMĄ R.POWER SPÓŁKA AKCYJNA POWSTAŁA W WYNIKU PRZEKSZTAŁCENIA SPÓŁKI R.POWER SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE (KRS: 0000368949) W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ NA PODSTAWIE UCHWAŁY NADZWYCZAJNEGO ZGROMADZENIA WSPÓLNIKÓW SPÓŁKI R.POWER SP. Z O.O. Z DNIA 10 GRUDNIA 2021 R. W FORMIE AKTU NOTARIALNEGO SPORZĄDZONEGO PRZEZ NOTARIUSZA PIOTRA ŁASKIEGO PROWADZĄCEGO KANCELARIĘ NOTARIALNĄ W WARSZAWIE PRZY UL. BRACKIEJ 18 LOK. 5 ZA REP. A NR 15342/2021.
3.Numer i data decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów o zgodzie na dokonanie koncentracji	------

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

Rubryka 7 - Dane jedynego akcjonariusza		
1	6.Czy wspólnik posiada całość akcji spółki?	NIE

Rubryka 8 - Kapitał spółki	
1.Wysokość kapitału zakładowego	8 682 235,80 ZŁ
2.Wysokość kapitału docelowego	------
3.Liczba akcji wszystkich emisji	173644716
4.Wartość nominalna akcji	0,05 ZŁ
5.Kwotowe określenie części kapitału wpłaconego	8 682 235,80 ZŁ
6.Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	251 500,00 ZŁ
7.Wartość nominalna podwyższenia kapitału zakładowego w wyniku zamiany obligacji kapitałowych na akcje	------

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

Rubryka 9 - Emisja akcji		
1	1.Nazwa serii akcji	A
	2.Liczba akcji w danej serii	120720000
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
2	1.Nazwa serii akcji	B
	2.Liczba akcji w danej serii	50872476
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE
3	1.Nazwa serii akcji	C
	2.Liczba akcji w danej serii	2052240
	3.Rodzaj uprzywilejowania i liczba akcji uprzywilejowanych lub informacja, że akcje nie są uprzywilejowane	AKCJE NIE SĄ UPRZYWILEJOWANE

Rubryka 10 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji zamiennych
Brak wpisów

Rubryka 11	
1.Czy zarząd lub rada administrująca są upoważnieni do emisji warrantów subskrypcyjnych?	TAK

Rubryka 12 - Wzmianka o uczestnictwie w grupie spółek
Brak wpisów

Rubryka 13 - Wzmianka o podjęciu uchwały o emisjach obligacji kapitałowych
Brak wpisów

Dział 2

Rubryka 1 - Organ uprawniony do reprezentacji podmiotu		
1.Nazwa organu uprawnionego do reprezentowania podmiotu		ZARZĄD
2.Sposób reprezentacji podmiotu		DO SKŁADANIA OŚWIADCZEŃ WOLI I PODPISYWANIA W IMIENIU SPÓŁKI UPRAWNIONY JEST KAŻDY CZŁONEK ZARZĄDU SAMODZIELNIE
Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
1	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	PIĘTA
	2.Imiona	PRZEMYSŁAW WACŁAW
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	77070100792, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	PREZES ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
2	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	SĘK
	2.Imiona	TOMASZ
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	77021500992, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------
3	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	KALISZ
	2.Imiona	KLAUDIUSZ ZBIGNIEW
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	79042603676, ------

	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	------
4	1.Nazwisko / Nazwa lub Firma	GRUSZCZYŃSKA
	2.Imiona	ANNA
	3.Numer PESEL/REGON lub data urodzenia	88120702622, ------
	4.Numer KRS	****
	5.Funkcja w organie reprezentującym	CZŁONEK ZARZĄDU
	6.Czy osoba wchodząca w skład zarządu została zawieszona w czynnościach?	NIE
	7.Data do jakiej została zawieszona	------

Rubryka 2 - Organ nadzoru

1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	TUCKUS
		2.Imiona	DOMINYKAS
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	------, ------
	2	1.Nazwisko	NAMYSŁ
		2.Imiona	WIKTOR
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	74060600290, ------
	3	1.Nazwisko	CZUBA
		2.Imiona	KRZYSZTOF GRZEGORZ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	71122509595, ------
	4	1.Nazwisko	SMOLAREK
		2.Imiona	BARTŁOMIEJ PAWEŁ
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	77011300850, ------
	5	1.Nazwisko	MAŚLEJAK
		2.Imiona	PIOTR
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	94112704417, ------
	6	1.Nazwisko	JAWORSKI
		2.Imiona	WITOLD STANISŁAW
		3.Numer PESEL lub data urodzenia	72050401339, ------

Rubryka 3 - Prokurenci

Brak wpisów

Dział 3

Rubryka 1 - Przedmiot działalności		
1.Przedmiot przeważającej działalności przedsiębiorcy	1	35, 11, Z, WYTWARZANIE ENERGII ELEKTRYCZNEJ
2.Przedmiot pozostałej działalności przedsiębiorcy	1	66, 19, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ WSPOMAGAJĄCA USŁUGI FINANSOWE, Z WYŁĄCZENIEM UBEZPIECZEŃ I FUNDUSZÓW EMERYTALNYCH
	2	70, 22, Z, POZOSTAŁE DORADZTWO W ZAKRESIE PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ I ZARZĄDZANIA
	3	35, 14, Z, HANDEL ENERGIĄ ELEKTRYCZNĄ
	4	35, 30, Z, WYTWARZANIE I ZAOPATRYWANIE W PARĘ WODNĄ, GORĄCĄ WODĘ I POWIETRZE DO UKŁADÓW KLIMATYZACYJNYCH
	5	63, 12, Z, DZIAŁALNOŚĆ PORTALI INTERNETOWYCH
	6	70, 10, Z, DZIAŁALNOŚĆ FIRM CENTRALNYCH (HEAD OFFICES) I HOLDINGÓW, Z WYŁĄCZENIEM HOLDINGÓW FINANSOWYCH
	7	64, 92, Z, POZOSTAŁE FORMY UDZIELANIA KREDYTÓW
	8	74, 90, Z, POZOSTAŁA DZIAŁALNOŚĆ PROFESJONALNA, NAUKOWA I TECHNICZNA, GDZIE INDZIEJ NIESKLASYFIKOWANA

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	17.08.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	10.07.2023	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	3	05.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
3.Wzmianka o złożeniu uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2022 DO 31.12.2022
	3	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności podmiotu	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej			
Rodzaj dokumentu	Nr kolejny w polu	Data złożenia	Za okres od do
1.Wzmianka o złożeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	17.08.2022	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	05.07.2024	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
2.Wzmianka o złożeniu opinii biegłego rewidenta / sprawozdania z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
3.Wzmianka o złożeniu	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021

uchwały lub postanowienia o zatwierdzeniu skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023
4.Wzmianka o złożeniu sprawozdania z działalności spółki dominującej	1	*****	OD 01.01.2021 DO 31.12.2021
	2	*****	OD 01.01.2023 DO 31.12.2023

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o dniu kończącym rok obrotowy	
1.Dzień kończący pierwszy rok obrotowy, za który należy złożyć sprawozdanie finansowe	31.12.2022

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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 podmiotu
Brak wpisów

Rubryka 3 - Zarząd komisaryczny
Brak wpisów

Rubryka 4 - Informacja o połączeniu, podziale lub przekształceniu
Brak wpisów

Rubryka 5 - Informacja o postępowaniu upadłościowym
Brak wpisów

Rubryka 6 - Informacja o postępowaniu układowym
Brak wpisów

Rubryka 7 - Informacje o postępowaniach restrukturyzacyjnych, o postępowaniu naprawczym, o przymusowej restrukturyzacji lub o objęciu spółki akcyjnej restrukturyzacją i uporządkowaną likwidacją
Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 25.10.2024

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

2. Ujednolicony aktualny statut Emitenta

[redacted]

Zgromadzenie spółki pod firmą **R.Power spółka akcyjna z siedzibą w Warszawie** (adres: 02-566 Warszawa, ulica Puławska nr 2), posiadającej REGON 142641571 oraz NIP 5252492778), wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod nr **KRS 0000939593**, powstałej 20 grudnia 2021 roku w wyniku przekształcenia spółki R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, działającej pod nr. KRS 0000368949, na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników spółki R.Power sp. z o.o. z dnia 10 grudnia 2021 roku (dalej: „**Spółka**"), wpis zgodnie z okazaną przy tym akcie informacją odpowiadającą odpisowi aktualnemu z rejestru przedsiębiorców pobraną z Centralnej Informacji Krajowego Rejestru Sądowego, na podstawie art. 4 ust. 4aa ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 roku o Krajowym Rejestrze Sądowym, według stanu na dzień 25.06.2024 roku, z którego notariusz sporządziła niniejszy protokół: ----------

PROTOKÓŁ
ZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA

§1.

(..)----------

(...)

§1.

(...).----------

§ 2

(...)----------

(...)

§ 1

(...) ----------

§ 2

(...) ----------



(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...) ----------

(...)

§ 1

(...) ----------

§ 2

(...) ----------

(...)

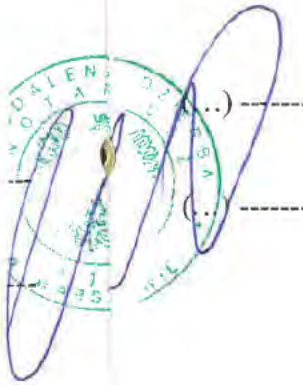
§ 1

(...)----------

§ 2

(...) ----------

(...)



§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)

§ 2

(...)

(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

(...)

(...)----------

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------

§ 3

(...)----------

§ 4

(...)----------

§ 5

(...)----------

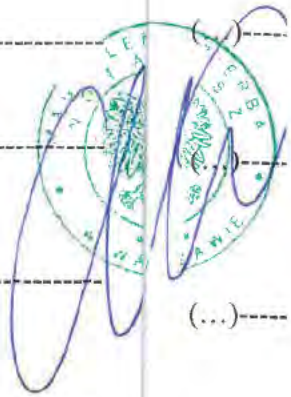
(...)

§ 1

(...)----------

§ 2

(...)----------



(...)----------

(...)----------

(...)----------

Spółka z
spółka z
przedsięb
lub „**Spó**
Spółek H

W niniej

1.

2.

3.

4.

5.

6.

§7

(...)----------

§19

----------(...)----------

§19a

----------(...)----------

§ 3

----------(...)----------

(...)

(...)----------

§ 1

---------(...)----------

„STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ

§1

---------Spółka została założona w wyniku przekształcenia spółki działającej pod firmą **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,** z siedzibą w Warszawie, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949 („**Spółka**" lub „**Spółka Przekształcona**") w spółkę akcyjną zgodnie z przepisami art. 551 i nast. Kodeksu ---------Spółek Handlowych („**Przekształcenie**"). ----------

DEFINICJE

§2

---------W niniejszym statucie („**Statut**"):----------

----

1. „**Akcje**" oznacza wszelkie akcje w kapitale zakładowym Spółki istniejące w danym czasie; ----------
2. „**Akcjonariusz Zredukowany**" ma znaczenie nadane mu w §19 ust. 1;----------
3. „**DFC istotne zdarzenie**" oznacza sytuację, w której the United States Development Finance Corporation (DFC) realizuje swoje uprawnienie do zmiany Kontroli nad jednym z akcjonariuszy zgodnie z Umową akcjonariuszy;
4. „**Dywidenda**" oznacza zysk netto którejkolwiek ze Spółek Grupy przedstawiony w odpowiednim rocznym sprawozdaniu finansowym, który może zostać wypłacony jej wspólnikom lub akcjonariuszom;----------
5. „**Działalność Grupy**" oznacza projektowanie, realizację, zamawianie, budowę i zlecanie realizacji instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii, instalacji wiatrowych lub hybrydowych przy wykorzystaniu wspomnianych technologii a następnie prowadzenie, konserwację i ostateczne wycofywanie z obrotu lub modernizację (repowering) instalacji fotowoltaicznych, magazynów energii, instalacji wiatrowych lub hybrydowych przy wykorzystaniu wspomnianych technologii oraz wszelkie inne działania z tym związane lub niezbędne w związku z powyższym; - ----------
6. „**Działalność konkurencyjna**" oznacza każdą czynność, która bezpośrednio

odpowiada (w szczególności pod względem produktów, usług i zakresu geograficznego) działalności gospodarczej prowadzonej przez Grupę, w szczególności Działalności Grupy; -------

7. „**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień poza sobotą, niedzielą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Polsce, Luksemburgu lub Anglii;----------

8. „**EBOR**" – Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju;

9. „**Fundusz**" oznacza fundusz powierniczy typu unit trust, inwestycyjny fundusz powierniczy, spółkę inwestycyjną, spółkę komandytową, spółkę jawną, przedsięwzięcie ds. wspólnych inwestycji - collective investment scheme (zgodnie z definicją w art. 235 brytyjskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. - Financial Services and Markets Act 2000 (UK)), fundusz emerytalny, towarzystwo ubezpieczeniowe, osobę upoważnioną na podstawie brytyjskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. - Financial Services and Markets Act 2000 (UK)) lub jakikolwiek organ albo inny podmiot, którego aktywa, w każdym przypadku, są przedmiotem profesjonalnego doradztwa lub zarządu w celach inwestycyjnych; ----------

10. „**Grupa**" oznacza spółkę i jej podmioty zależne w danym czasie, a termin „**Spółka Grupy**" będzie interpretowany odpowiednio;----------

11. „**Istotna Spółka Grupy**" oznacza Spółkę oraz wszelkie podmioty bezpośrednio lub pośrednio zależne od Spółki, których aktywa stanowią więcej niż 15% aktywów Grupy lub których EBITDA stanowi więcej niż 15% aktywów Grupy lub, odpowiednio, wskaźnika EBITDA Grupy według zasady proporcjonalności; ----------

12. „**Kontrola**" oznacza bezpośrednie lub pośrednie posiadanie Pakietu Kontrolnego lub innych uprawnień (nadanych na podstawie obowiązujących przepisów, dokumentów statutowych lub innych dokumentów lub ustaleń (w tym uprawnień do wykonywania prawa głosu, ustaleń umownych lub innych)) do zabezpieczenia, kierowania lub powodowania kierowania zarządzaniem, sprawami i polityką danej osoby poprzez posiadanie uprawniających do głosowania akcji, na podstawie umowy lub na jakiejkolwiek innej podstawie a terminy „**Kontrola**", „**Kontrolowany**" i „**Sprawujący Kontrolę**" będą interpretowane odpowiednio; ----------

13. „**Konwersja EBOR**" – wykonanie przez EBOR uprawnienia do zamiany praw udziałowych w Inwestorze na akcje w Spółce; ----------

14. „**Moc Nominalna**" oznacza moc nominalną instalacji fotowoltaicznej, magazynowej, wiatrowej lub hybrydowej rozwiniętej lub nabytej przez którąkolwiek ze Spółek Grupy, ustaloną zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy; -- ----------

15. „**Obciążenie**" oznacza hipotekę, obciążenie, zastaw, opcję, zastrzeżenie, prawo **pierwokupu**, prawo pierwszeństwa, prawo lub udział osoby trzeciej, inne obciążenie lub zabezpieczenie jakiegokolwiek rodzaju lub wszelkie inne rodzaje umów lub ustaleń mających podobny skutek; ----------

16. „**Okres Ograniczenia Zbywalności Akcji**" (Lock-up Period) ma znaczenie **przypisane** temu terminowi w Umowie akcjonariuszy; ----------

17. „**Osoba Objęta Sankcjami**" oznacza w dowolnym czasie: (a) osobę lub podmiot wymieniony w jakimkolwiek wykazie dotyczącym Sankcji osób określanych jako „oznaczone" (designated) lub „zablokowane" (blocked); (b) osobę zamieszkującą w **kraju** lub na terytorium podlegającym szeroko zakrojonym Sankcjom bądź też podmiot utworzony, zarejestrowany, posiadający siedzibę lub podlegający przepisom kraju lub terytorium podlegającemu szeroko zakrojonym Sankcjom (co dotyczy w szczególności Kuby, Iranu, Korei Północnej, Rosji, Sudanu, Syrii i regionu Krymu); lub (c) osobę lub podmiot stanowiący własność, poprzez udział większościowy,

dowolnej z powyższych osób lub dowolnego z powyższych podmiotów lub podlegający ich Kontroli, bądź też działający w imieniu takiej osoby lub podmiotu; ----------

18. „**Osoba Trzecia**" oznacza działającego w dobrej wierze nabywcę lub inwestora, **będącego** osobą trzecią, która nie jest (i) akcjonariuszem lub jego Podmiotem Powiązanym, (ii) bezpośrednio ani pośrednio powiązana z akcjonariuszem lub Podmiotem Powiązanym któregokolwiek z akcjonariuszy, (iii) komandytariuszem lub inwestorem Funduszu będącego Podmiotem Powiązanym Inwestora ani ostatecznym beneficjentem rzeczywistym (ultimate beneficial owner) takiego Funduszu, komandytariusza lub inwestora, ani (iv) Osobą Zastrzeżoną; ----------

19. „**Osoba Zastrzeżona**" oznacza każdą osobę, która: ----------

A. jest w danym czasie zaangażowana w Działalność Konkurencyjną lub jest Podmiotem Powiązanym osoby zaangażowanej w Działalność Konkurencyjną; - ----------

B. jest podmiotem zapewniającym media energetyczne (energy utility), tj. jest zaangażowana w wytwarzanie, sprzedaż, przesył, dystrybucję, dostawę lub zapewnianie gazu, ciepła lub energii elektrycznej lub jest podmiotem zależnym podmiotu zapewniającego media energetyczne; --

C. jest podmiotem prowadzącym obrót mediami energetycznymi lub brokerem mediów energetycznych, tj. jest zaangażowana w działalność gospodarczą obejmującą nabywanie i sprzedaż energii lub jest podmiotem zależnym podmiotu prowadzącego obrót lub brokera; -------

D. jest spółką naftowo-gazową, tj. jest zaangażowana w wytwarzanie, rafinację, sprzedaż, przechowywanie, obrót lub terminalowanie ropy lub gazu lub otrzymuje ropę i gaz hurtowo na użytek własny lub jest podmiotem zależnym spółki naftowo-gazowej; ----------

E. została założona, wpisana do rejestru, ma siedzibę lub podlega przepisom w jakiejkolwiek Wyłączonej Jurysdykcji;----------

F. narusza lub naruszyła (lub którykolwiek z jej Podmiotów Powiązanych narusza lub naruszył) Przepisy Antykorupcyjne lub podlega albo podlegała Przepisom Ustanawiającym Sankcje lub jakimkolwiek innym obowiązującym przepisom oraz jeżeli powiązanie z daną osobą może skutkować istotnym naruszeniem reputacji dla danego akcjonariusza lub któregokolwiek z jego Podmiotów Powiązanych lub którejkolwiek Spółki Grupy; lub ----------

G. jest Osobą Objętą Sankcjami.----------

20. „**Ostateczny Beneficjent Rzeczywisty (UBO)**" oznacza w stosunku do: (i) L77 Capital – Przemysława Piętę; (ii) Colares – Jakuba Charaszkiewicza; (iii) TS Capital – Tomasza Sęka; oraz (iv) Inwestora – Three Seas Initiative Investment Fund S.A. SICAV-RAIF (société anonyme – société d'investissement à capital variable – Fonds d'Investissement Alternatif Réservé), spółkę założoną zgodnie z przepisami prawa luksemburskiego, wpisaną do rejestru handlowego i spółek w Luksemburgu (Registre de Commerce et des Sociétés) pod numerem B234989;----------

21. „**Pakiet Kontrolny**" oznacza: (i) posiadanie lub sprawowanie kontroli (bezpośrednio lub pośrednio) nad ponad 50% uprawniających do głosowania udziałów lub akcji w kapitale zakładowym danego podmiotu; lub (ii) możliwość kierowania wykonywaniem ponad 50% praw głosu na zgromadzeniach wspólników lub walnych zgromadzeniach danego podmiotu we wszystkich lub zasadniczo wszystkich sprawach; lub (iii) prawo do powoływania lub odwoływania członków zarządu lub innego organu zarządzającego (odpowiednio) danego przedsiębiorstwa posiadających większość praw głosu na

posiedzeniach zarządu, rady nadzorczej lub innego organu we wszystkich lub zasadniczo wszystkich sprawach; ----------

22. „**Pierwotny Akcjonariusz**" ma znaczenie nadane mu w § 7 ust. 5; ----------

23. „**Podmiot Powiązany**" oznacza, w stosunku do danej osoby:----------

A. jeżeli dana osoba nie jest osobą fizyczną, osobę, która jest:----------

a) podmiotem z grupy danej osoby;----------

b) jakimkolwiek Funduszem, którego: (i) dana osoba (lub grupa podmiotów jakiegokolwiek (bezpośredniego lub pośredniego) akcjonariusza danej osoby); lub (ii) komplementariusz, powiernik, nominat, menedżer lub doradca danej osoby (lub jakiegokolwiek podmiotu z grupy akcjonariusza lub (bezpośredni lub pośredni) wspólnik lub akcjonariusz danej osoby), jest komplementariuszem, powiernikiem, nominatem, menedżerem lub doradcą,----------

c) jakąkolwiek osobą bezpośrednio lub pośrednio Kontrolującą, Kontrolowaną lub znajdującą się pod wspólną Kontrolą danej osoby,----------

d) jeżeli dana osoba jest Funduszem lub podmiotem zależnym Funduszu: ----------

i. każdy inny Fundusz (lub jego podmiot zależny), który jest wyłącznie Kontrolowany, zarządzany lub któremu doradza (i) menedżer lub doradca danej osoby (lub podmiotu dominującego jej Funduszu) („**Menedżer Funduszu**") lub (ii) podmiot z grupy Menedżera Funduszu lub----------

ii. podmiot zależny danego Funduszu, ----------

pod warunkiem, że w każdym z powyższych przypadków, powyższe (x) wyłącza każdego komandytariusza lub inwestora Funduszu oraz każdego ostatecznego beneficjenta rzeczywistego (ultimate beneficial owner) Funduszu, jego komandytariusza lub inwestora oraz (y) dla celów definicji „Posiadanego w Całości Podmiotu Powiązanego", nie uwzględnia spółek portfelowych (operacyjnych) Funduszu; ----------

lub, ----------

B. jeżeli dana osoba jest osobą fizyczną, osobę, która jest:----------

i. wstępnym, zstępnym, rodzeństwem, małżonkiem lub partnerem prowadzącym wspólne gospodarstwo domowe danej osoby (z wyłączeniem osób, których status małżonka lub partnera prowadzącego wspólne gospodarstwo zakończył się przed odpowiednim terminem) lub ----------

ii. podmiotem bezpośrednio lub pośrednio Kontrolowanym przez taką inną osobę w danym czasie, ----------

z zastrzeżeniem, że, w stosunku do akcjonariusza lub jego Podmiotów Powiązanych, definicja „Podmiotu Powiązanego" nie będzie obejmowała żadnej Spółki Grupy.----------

24. „**Posiadany w Całości Podmiot Powiązany**" oznacza osobę (inną niż Osoba Zastrzeżona) Kontrolowaną przez jednego (lub, w przypadku Pierwotnych Akcjonariuszy lub MS, przez jednego lub więcej) Podmiotu Pierwotnego lub jego Ostatecznego Beneficjenta Rzeczywistego (UBO), który posiada, bezpośrednio lub pośrednio, cały wyemitowany kapitał zakładowy lub wszystkie jednostki uczestnictwa, a także wszystkie prawa głosu i inne prawa gospodarcze. Dla celów niniejszej definicji, fundacje lub podobne podmioty założone lub ufundowane przez albo których podstawowymi beneficjentami są Pierwotni Akcjonariusze lub MS, odpowiedni Ostateczni Beneficjenci

Rzeczywiści (UBO) lub małżonek, partner cywilny Ostatecznych Beneficjentów Rzeczywistych (UBO) lub jakakolwiek osoba, z którą ta osoba żyje jako z parterem w trwałym związku oraz każde rodzeństwo, wstępny lub bezpośredni zstępny danego Ostatecznego Beneficjenta Rzeczywistego (UBO) będą uważane za Posiadane w Całości Podmioty Powiązane takich Pierwotnych Akcjonariuszy;----------

25. "**Przeniesienie**" oznacza, w stosunku do jakiejkolwiek akcji/udziału lub jakiegokolwiek tytułu prawnego lub faktycznego do jakichkolwiek akcji lub udziałów:----------

A. sprzedaż, przelew, przeniesienie lub inne rozporządzenie akcjami/udziałami; ----------

B. ustanowienie lub zezwolenie na istnienie jakiegokolwiek Obciążenia na akcjach/udziałach; ----------

C. polecenie (poprzez zrzeczenie się lub na innej podstawie) otrzymania akcji/udziałów przez inną osobę lub dokonanie przelewu prawa do otrzymania akcji/udziałów;----------

D. zawarcie jakiejkolwiek umowy, porozumienia lub zobowiązania (innego niż umowa akcjonariuszy) dotyczącego praw głosu lub innych praw z akcji/udziałów, w tym na podstawie przelewu, ubezpieczenia, zabezpieczenia (hedging), opcji, ustalenia górnego i dolnego pułapu transakcji (collar) lub swapów (rozliczonych fizycznie lub gotówkowo oraz włącznie z zamianą total return swaps); lub ----------

E. zobowiązanie się, bez względu na to czy z zastrzeżeniem warunków zawieszających lub rozwiązujących czy nie, do podjęcia którychkolwiek z czynności opisanych powyżej;----------

a „**Przeniesienie**" i „**Przeniesiony**" będą interpretowane odpowiednio;----------

26. „**Przepisy Antykorupcyjne**" oznacza, w zakresie mającym zastosowanie do danej osoby w danym czasie, amerykańską ustawę dotyczącą zagranicznych praktyk korupcyjnych z 1977 r. – US Foreign Corrupt Practices Act 1977, ze zmianami, wszelkie rozporządzenia i przepisy wydane na jej podstawie, ustawę o korupcji z 2010 r. - Bribery Act 2010, wszelkie rozporządzenia i przepisy wydane na jej podstawie, wszelkie inne podobne ustawy lub rozporządzenia krajowe lub międzynarodowe; ----------

27. „**Przepisy Ustanawiające Sankcje**" oznacza wszelkie obowiązujące przepisy wprowadzające kontrolę eksportu i ustanawiające sankcje gospodarcze w Stanach Zjednoczonych Ameryki, w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, w Unii Europejskiej (lub którymkolwiek z jej państw członkowskich), przez Organizację Narodów Zjednoczonych oraz w każdej innej jurysdykcji, w której Spółka prowadzi działalność lub której podlega w danym czasie, w tym, w szczególności, amerykańskim przepisom eksportowym – US Export Administration Regulations, amerykańskim przepisom międzynarodowego handlu bronią – US International Traffic in Arms Regulations, przepisom dotyczącym sankcji gospodarczych Urzędu Kontroli Aktywów Zagranicznych Departamentu Skarbu Stanów Zjednoczonych – US Department of Treasury Office of Foreign Asset Control, programom sankcyjnym realizowanym przez Ministerstwo Skarbu Jego Królewskiej Mości (His Majesty's Treasury) oraz wszelkim obowiązującym w Unii Europejskiej restrykcjom, które zostały wprowadzone na podstawie jakiegokolwiek Rozporządzenia lub Decyzji Rady lub Komisji Europejskiej przyjętych na podstawie Wspólnego Stanowiska dotyczącego realizacji Wspólnej Polityki Zagranicznej i Bezpieczeństwa Unii Europejskiej; ----------

28. „**Rada Nadzorcza**" oznacza radę nadzorczą Spółki;----------

29. „**Sankcje**" oznaczają sankcje gospodarcze lub finansowe lub embargo handlowe

nałożone, stosowane lub wprowadzone w danym czasie przez: (i) rząd Stanów Zjednoczonych, w tym stosowane przez Departament Skarbu Stanów Zjednoczonych (United States Treasury), Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (Office of Foreign Asset Control); (ii) Radę Bezpieczeństwa Narodów Zjednoczonych; (iii) Unię Europejską oraz wdrożone przez jej państwa członkowskie; (iv) Ministerstwo Skarbu Jego Królewskiej Mości w Zjednoczonym Królestwie (His Majesty's Treasury of the United Kingdom); oraz (v) Rzeczpospolitą Polską; ----------

30. „**Transakcja Wewnątrzgrupowa**" oznacza transakcję pomiędzy Spółkami Grupy lub Spółką Grupy i osobą podlegającą Kontroli lub znajdującą się pod wspólną Kontrolą Spółki Grupy; ----------

31. „**Transakcja z Podmiotem Powiązanym**" oznacza transakcję pomiędzy jakąkolwiek Spółką Grupy z jednej strony a akcjonariuszem lub jakimkolwiek Podmiotem Powiązanym akcjonariusza z drugiej strony, z wyłączeniem Transakcji Wewnątrzgrupowych; ----------

32. „**Umowa akcjonariuszy**" oznacza wszelkie umowy lub porozumienia pomiędzy Spółką a jej akcjonariuszami obowiązujące każdoczasowo w odniesieniu do praw i zobowiązań odpowiednich stron jako akcjonariuszy Spółki, a także zawierające warunki współpracy pomiędzy tymi akcjonariuszami w ramach Spółki;----------

33. „**Walne Zgromadzenie**" oznacza walne zgromadzenie Spółki;----------

34. „**Wyłączona Jurysdykcja**" oznacza każdą jurysdykcję poza krajami OECD w danym czasie;----------

35. „**Zarząd**" oznacza zarząd Spółki. ----------

SPÓŁKA, SIEDZIBA, CZAS TRWANIA SPÓŁKI

§3

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

§4

Siedzibą Spółki jest m.st. Warszawa.----------

§5

Statut Spółki przyjmuje się na czas nieoznaczony. ----------

§6

Przedmiotem działalności Spółki jest:----------
– Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 66.19.Z); ----------
– Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z); --
– Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);----------
– Wytwarzanie energii elektrycznej (PKD 35.11.Z);----------
– Handel energią elektryczną (PKD 35.14.Z); ----------
– Wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych (PKD 35.30.Z); ----------
– Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z); ----------
– Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych. (PKD 70.10.Z);----------
– Pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z). ----------

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 8.682.235,80 zł (słownie: osiem milionów sześćset osiemdziesiąt dwa tysiące dwieście trzydzieści pięć złotych i osiemdziesiąt groszy) i dzieli się na 173.644.716 (słownie: sto siedemdziesiąt trzy miliony sześćset czterdzieści cztery tysiące siedemset szesnaście) Akcji w sposób określony poniżej:----------
   a. zwykłych Akcji imiennych serii A, o numerach od 1 do 120.720.000, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda;----------
   b. zwykłych Akcji imiennych serii B, o numerach od 1 do 50.872.476, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda; oraz----------
   c. zwykłych Akcji imiennych serii C, o numerach od 1 do 2.052.240, o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda.----------
2. Akcje Spółki nie mają formy dokumentu i podlegają zarejestrowaniu w Rejestrze akcjonariuszy Spółki w rozumieniu art. 328^1 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych („**Rejestr Akcjonariuszy** ").----------
3. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.----------
4. Aktywa Spółki Przekształconej stały się własnością Spółki w momencie Przekształcenia, a ich wartość do kwoty 6.036.000,00 PLN (słownie: sześć milionów trzydzieści sześć tysięcy złotych) została wykorzystana na utworzenie kapitału zakładowego Spółki zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz dokumentami księgowymi Spółki Przekształconej w dniu Przekształcenia. ----------
5. Na skutek Przekształcenia, o którym mowa w §1 Statutu, Akcje w kapitale zakładowym zostały objęte w sposób określony poniżej;----------
   a. **17.178.456** (słownie: siedemnaście milionów sto siedemdziesiąt osiem tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 858.922,80 złotych (słownie: osiemset pięćdziesiąt osiem tysięcy dziewięćset dwadzieścia dwa złote i osiemdziesiąt groszy) zostało objętych przez **TS Capital Fund LTD („TS Capital");**----------
   b. **46.284.048** (słownie: czterdzieści sześć milionów dwieście osiemdziesiąt cztery tysiące czterdzieści osiem) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 2.314.202,40 złotych (słownie: dwa miliony trzysta czternaście tysięcy dwieście dwa złote i czterdzieści groszy) zostało objętych przez L77 Capital LTD („**L77 Capital**");-
   c. **29.105.592** (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów sto pięć tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt dwie) Akcje imienne serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 1.455.279,60 złotych (słownie: milion, czterysta pięćdziesiąt pięć tysięcy dwieście siedemdziesiąt dziewięć złotych i sześćdziesiąt groszy) zostało objętych przez **Tomasza Sęka („TS");**----------
   d. **13.375.776** (słownie: trzynaście milionów siedemset siedemdziesiąt pięć tysięcy siedemset siedemdziesiąt sześć) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 668.788,80 złotych (słownie: sześćset sześćdziesiąt osiem tysięcy siedemset osiemdziesiąt osiem złotych i osiemdziesiąt groszy) zostało objętych przez **Alternatywną Spółkę Inwestycyjną Colares Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Colares");** ----------
   e. **14.776.128** (słownie: czternaście milionów siedemset siedemdziesiąt sześć tysięcy sto dwadzieścia osiem) Akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda i o łącznej wartości 738.806,40 złotych (słownie: siedemset trzydzieści osiem tysięcy osiemset sześć złotych i czterdzieści groszy) zostało objętych przez **Galamares Investments spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** ----------

L77 Capital, Colares, TS Capital i TS będą nazywani „**Pierwotnymi**

Akcjonariuszami".----------

6. Akcjonariusze, o których mowa w punktach od a) do e) w paragrafie 5 powyżej są założycielami Spółki w rozumieniu art. 304 § 1 pkt 7 Kodeksu Spółek Handlowych.---
7. Zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela i odwrotnie jest zakazana – w konsekwencji, art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych nie ma zastosowania. ---------
8. Jeżeli bezwzględnie obowiązujące przepisy nie stanowią inaczej, wyłącznie osoba wpisana do Rejestru Akcjonariuszy może być uważana za akcjonariusza Spółki. Zdanie poprzednie ma zastosowanie do zastawników lub użytkowników Akcji, tj. w stosunku do Spółki wyłącznie osoba wpisana do Rejestru Akcjonariuszy jako zastawnik lub użytkownik Akcji będzie uważana za zastawnika lub użytkownika Akcji. ----------
9. Spółka zaspokaja swoje zobowiązania finansowe wobec akcjonariuszy bezpośrednio, tj. bez korzystania z usług pośrednictwa osoby prowadzącej Rejestr Akcjonariuszy.----
10. Każda 1 (jedna) Akcja zwykła uprawnia do wykonywania jednego (1) głosu na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.---------- ----------

WARUNKOWE PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO
§8

1. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony na podstawie uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 marca 2023 roku („**Uchwała**") o kwotę 251.500 PLN (słownie: dwieście pięćdziesiąt jeden tysięcy pięćset złotych) na skutek emisji nie więcej niż 5.030.000 (pięciu milionów trzydziestu tysięcy) Akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,05 złotych (słownie: pięć groszy) każda, (dalej nazywanych „**Akcje Motywacyjne**"):----------
2. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, o którym mowa w ust. 1 powyżej jest przyznanie prawa do objęcia Akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A, warrantów subskrypcyjnych serii B, warrantów subskrypcyjnych serii C i warrantów subskrypcyjnych serii D (dalej łącznie nazywanych „**Warrantami Subskrypcyjnymi**"), które zostały wyemitowane przez Spółkę w celu realizacji programu motywacyjnego przyjętego przez Spółkę na podstawie uchwały nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 marca 2023 roku o przyjęciu, organizacji i wdrożeniu programu motywacyjnego dla członków Zarządu oraz innych kluczowych pracowników i współpracowników Spółki a także innych spółek z grupy kapitałowej Spółki, zmienionej uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 19 marca 2024 („**ESOP**").----------

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO
§9

1. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki wymaga zmiany Statutu i może zostać dokonane poprzez emisję nowych Akcji lub podwyższenie wartości nominalnej istniejących Akcji, z zastrzeżeniem ustępu poniżej. ----------
2. Akcje mogą być pokrywane wkładami pieniężnymi lub niepieniężnymi.----------
3. Akcjonariusze mają prawo poboru do nabywania nowych Akcji proporcjonalnie do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcje, w stosunku do których akcjonariusze posiadają prawa poboru powinny zostać zaoferowane przez Zarząd w drodze ogłoszenia. Ponieważ wszystkie istniejące Akcje Spółki są akcjami imiennymi, Zarząd może zrezygnować z dokonywania ogłoszeń. W takim przypadku wszyscy akcjonariusze zostaną poinformowani listami poleconymi o możliwości wykonywania swojego prawa poboru. Zawiadomienie zawierało będzie wszelkie informacje wymagane na podstawie art. 434 §2 Kodeksu Spółek Handlowych.----------
4. Termin wykonania prawa poboru nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia wysłania listów poleconych do akcjonariuszy. Jeżeli akcjonariusze nie wykonają przysługującego im prawa poboru w pierwszym terminie, Zarząd dokona drugiego

ogłoszenia z terminem przynajmniej dwóch tygodni na objęcie pozostałych Akcji przez wszystkich istniejących akcjonariuszy. Przepisy art. 434 i nast. Kodeksu Spółek Handlowych obowiązują w sprawach nieuregulowanych w niniejszym Statucie. --------

5. Kapitał zakładowy może być podwyższany ze środków własnych Spółki, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, poprzez wykorzystanie środków z kapitału zapasowego lub rezerwowego na podwyższenie kapitału zakładowego, pod warunkiem, że czynność taka jest dozwolona zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Nowe Akcje zostaną przydzielone akcjonariuszom na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy proporcjonalnie do ich aktualnego udziału w kapitale zakładowym Spółki. Powyższy przydział nie wymaga objęcia Akcji. ----------

SPRZEDAŻ I ZASTAWIANIE AKCJI
§10

1. -Akcje są zbywalne i mogą być obciążane prawami osób trzecich, z zastrzeżeniem postanowień niniejszego Statutu i ograniczeń wynikających z obowiązujących przepisów prawa.----------
2. -Sprzedaż lub zastawienie Akcji w sposób sprzeczny z postanowieniami Statutu będzie nieskuteczne w stosunku do Spółki, akcjonariuszy i osób trzecich. ----------
3. -Akcjonariusze zobowiązują się nie przenosić żadnych Akcji lub innych papierów wartościowych w Okresie Ograniczenia Zbywalności Akcji, z zastrzeżeniem postanowień uzgodnionych pomiędzy akcjonariuszami w Umowie akcjonariuszy.------
4. -Przeniesienie lub zastawienie Akcji jakimikolwiek ograniczonymi prawami rzeczowymi będzie wymagało zgody wyrażonej w formie uchwały Rady Nadzorczej, z wyjątkiem następujących przypadków:----------
   a. sprzedaży Akcji na rzecz Spółki w celu ich umorzenia zgodnie z postanowieniami § 11 poniżej;----------
   b. sprzedaży Akcji na rzecz zastawnika w celu zaspokojenia roszczeń zastawnika z tytułu zastawu (lub zastawu rejestrowego), pod warunkiem że zastaw został ustanowiony na warunkach określonych w Statucie; ----------
   c. Przeniesienia wszystkich lub niektórych Akcji akcjonariusza w danym czasie na rzecz jego Posiadanego w Całości Podmiotu Powiązanego z zastrzeżeniem warunków uzgodnionych pomiędzy akcjonariuszami w Umowie akcjonariuszy.
   d. Przeniesienia wszystkich lub niektórych Akcji akcjonariusza zgodnie z § 10 punkt 3. ----------

UMARZANIE AKCJI
§11

1. Akcje mogą być umarzane za zgodą akcjonariuszy (umorzenie dobrowolne). Spółka może nabywać Akcje własne w celu ich umorzenia. ----------
2. Zgoda akcjonariusza, którego Akcje są umarzane nie jest wymagana w następujących przypadkach (umorzenie przymusowe): ----------
   a. jeżeli w stosunku do danego akcjonariusza toczy się postępowanie układowe, upadłościowe, likwidacyjne lub egzekucyjne lub jeżeli tego rodzaju postepowanie zostało umorzone z powodu braku środków wystarczających na pokrycie kosztów postępowania lub zostało zakończone bez pełnego zaspokojenia wierzycieli; lub----------
   b. jeżeli akcjonariusz jest nieznany lub nieznane jest miejsce zamieszkania lub siedziba akcjonariusza i niemożliwe jest ich ustalenie przy wykorzystaniu środków administracyjnych lub gdy członkowie zarządu akcjonariusza są nieznani lub nieznane jest ich miejsce zamieszkania lub siedziba i niemożliwe jest ich ustalenie przy wykorzystaniu środków administracyjnych. ----------

3. Umorzenie Akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego Spółki.----------

4. Umorzenie Akcji wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia. W uchwale należy wskazać podstawę prawną umorzenia, kwotę wynagrodzenia należnego akcjonariuszowi za umorzone Akcje lub uzasadnienie umorzenia Akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu Akcji wymaga stosownego ogłoszenia. ----------

5. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być podjęta na tym samym Walnym Zgromadzeniu, na którym podjęta zostanie uchwała o umorzeniu Akcji. ----------

6. Za zgodą akcjonariusza Akcje mogą zostać umorzone bez wynagrodzenia. ----------

ORGANY SPÓŁKI
§ 12

Organami Spółki są: ----------

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

ZARZĄD
§13

1. Zarząd składa się z jednego (1) lub większej liczby członków powoływanych na pięcioletnią indywidualną kadencję. Liczba członków Zarządu jest ustalana przez Radę Nadzorczą uwzględniając uprawnienia osobiste do powoływania członków Zarządu. --

2. Zarząd powoływany jest w sposób określony poniżej:----------
   a. L77 Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu;----------
   b. TS Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu;----------
   c. L77 Capital, TS Capital i Colares posiadają uprawnienie osobiste do łącznego powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu. Powyższe uprawnienie osobiste L77 Capital, TS Capital i Colares zostanie wykonane i będzie ważne jeżeli większość wspomnianych uprawnionych podmiotów wykona swoje prawo w ten sam sposób;----------
   d. wyłącznie w przypadku wystąpienia okoliczności, o których mowa w Umowie akcjonariuszy oraz zgodnie z jej postanowieniami, Inwestor posiadał będzie uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) dodatkowego członka Zarządu, który będzie sprawował funkcję dyrektora finansowego Spółki, z zastrzeżeniem postanowień §18; oraz----------
   e. Rada Nadzorcza będzie powoływała, zwykłą większością głosów, wszelkich pozostałych członków Zarządu wymaganych do osiągnięcia liczby członków Zarządu określonej przez Radę Nadzorczą; ----------

3. Prawa do powoływania, nominowania lub powierzania funkcji członka Zarządu, o których mowa w ust. 2 będą wykonywane przez upoważnione osoby poprzez dostarczenie pisemnego zawiadomienia do Spółki i do pozostałych akcjonariuszy łącznie z odpowiednim oświadczeniem o wyrażeniu zgody danego kandydata na jego powołanie do Zarządu. ----------

4. Każdy członek Zarządu będzie posiadał odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie niezbędne dla sprawowania funkcji oraz znajomość działalności Spółki i branży, zgodnie z uzgodnieniami akcjonariuszy w Umowie akcjonariuszy. ----------

5. Jeżeli Inwestor jest uprawniony do wykonywania swojego prawa do powoływania i odwoływania dodatkowego członka Zarządu zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy, prawo to wygaśnie automatycznie w okolicznościach określonych w

Umowie akcjonariuszy i obowiązywały będą zasady wskazane poniżej: ----------

a. każdy z Pierwotnych Akcjonariuszy oraz Inwestor będą mieli uprawnienie osobiste do odwołania członka Zarządu powołanego przez Inwestora zgodnie z postanowieniami §13 ust. 2 lit. d oraz----------

b. w takim przypadku Pierwotni Akcjonariusze i Inwestor wspólnie będą mieli uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Zarządu, który będzie wykonywał funkcję dyrektora finansowego Spółki. ------

6. Zarząd jest organem wykonawczym Spółki.----------

7. Zarząd odpowiada za bieżące zarządzanie sprawami i działalnością Spółki i Grupy: ---

a. zgodnie z postanowieniami Statutu, Umowy akcjonariuszy i obowiązującymi przepisami oraz----------

b. w łącznym interesie akcjonariuszy w celu maksymalizacji wartości Grupy bez odniesienia do indywidualnych interesów poszczególnych akcjonariuszy. -------

8. Wszelkie sprawy dotyczące prowadzenia Spółki, które nie są zastrzeżone na mocy obowiązujących przepisów lub postanowień Statutu jako uprawnienia Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia, stanowią uprawnienia Zarządu. ----------

9. Spółka jest reprezentowana wobec osób trzecich przez każdego członka Zarządu działającego indywidualnie. W przypadku powołania jakiegokolwiek członka Zarządu przez Inwestora na skutek wykonania jego uprawnienia osobistego Spółka będzie reprezentowana wobec osób trzecich przez dwóch członków Zarządu działających łącznie. ----------

10. Zarząd jest uprawniony do przyjęcia regulaminu Zarządu określającego organizację oraz sposób wykonania obowiązków przez członków Zarządu. ----------

11. Zarząd ustala częstotliwość odbywania posiedzeń Zarządu, z zastrzeżeniem, że każdy członek Zarządu może zawsze zwołać posiedzenie Zarządu w dowolnym czasie. -------

12. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Spółki, z wyjątkiem przypadków, w których członkowie Zarządu postanowią inaczej. ----------

13. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się bez formalnego zwołania, pod warunkiem że wszyscy członkowie Zarządu są obecni i żaden z nich nie zgłosi zastrzeżeń do proponowanego porządku obrad. ----------

14. Członkowie Zarządu mogą uczestniczyć w podejmowaniu uchwał Zarządu poprzez oddanie głosu na piśmie za pośrednictwem innego członka Zarządu. ----------

15. Posiedzenia Zarządu mogą odbywać się telefonicznie lub w formie wideokonferencji. -

16. Zarząd może podejmować uchwały na piśmie (co obejmuje także korzystanie z kwalifikowanych podpisów elektronicznych) lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwały są ważne jeżeli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o projekcie uchwały. Uchwały zostają podjęte w momencie oddania ostatniego głosu „za podjęciem uchwały" wymaganego dla uzyskania bezwzględnej większości łącznej liczby członków Zarządu. ----------

17. Zarząd może udzielać prokury samoistnej lub prokury innego rodzaju, z zastrzeżeniem odpowiednich przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.----------

18. W umowach pomiędzy członkiem Zarządu a Spółką oraz w sporach pomiędzy nimi Spółka jest reprezentowana przez Radę Nadzorczą (w tym przez członka Rady Nadzorczej upoważnionego na podstawie przyjętej jednogłośnie uchwały Rady Nadzorczej) lub przez pełnomocnika ustanowionego na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia. ----------

19. Zarząd nie podejmie żadnej decyzji ani działania: (i) w związku z jakąkolwiek sprawą, która wymaga zatwierdzenia Walnego Zgromadzenia, w tym w ramach Spraw Zastrzeżonych WZ chyba że oraz pod warunkiem prawidłowego udzielenia takiego zatwierdzenia; (ii) w związku z jakąkolwiek sprawą, która wymaga zatwierdzenia Rady Nadzorczej, w tym w ramach Spraw Zastrzeżonych RN, chyba że oraz pod warunkiem prawidłowego udzielenia takiego zatwierdzenia; lub (iii) które nie byłoby zgodne z postanowieniami Statutu. ----------

20. Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, dyrektorzy i członkowie władz Spółek Grupy będą objęci ubezpieczeniem odpowiedzialności cywilnej za szkody wyrządzone osobom trzecim (ubezpieczenie D&O), a koszty tego ubezpieczenia pokrywa Grupa. --
21. Członkowie Zarządu będą uprawnieni do zwrotu kosztów wynikających ze sprawowania ich funkcji oraz do stałego lub ryczałtowego wynagrodzenia, w zależności od czasu poświęconego na wykonywanie działalności Spółki. ----------
22. W terminie trzech (3) miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego Zarząd sporządzi i przedstawi akcjonariuszom Spółki sprawozdania finansowe Spółki za ostatni rok obrotowy. ----------
23. Obowiązki informacyjne określone w art. 380^1 § 1 i § 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2022 r. poz. 1467 ze zm.) nie mają zastosowania i podlegają wyłączeniu na mocy niniejszego Statutu----------

RADA NADZORCZA
§14

1. Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 6 (sześciu) członków powoływanych na indywidualną trzyletnią (3 lata) kadencję, z zastrzeżeniem że skład Rady Nadzorczej zostanie uzupełniony przez taką liczbę niezależnych członków Rady Nadzorczej, jaka będzie wymagana w danym czasie na podstawie obowiązujących przepisów. Łączna liczba członków Rady Nadzorczej danej kadencji („**Skład RN**") zostanie ustalona przez Pierwotnych Akcjonariuszy i przekazana do informacji 3S Ra Holdings S. à R.L. („**Inwestor**").----------
2. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani w sposób określony poniżej: ----------
   a. L77 Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej i 1 (jednego) obserwatora do Rady Nadzorczej, który będzie uprawniony do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał żadnych praw głosu ani praw weta;---
   b. TS Capital posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej i 1 (jednego) obserwatora do Rady Nadzorczej, który będzie uprawniony do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał żadnych praw głosu ani praw weta; ---------
   c. Colares posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) obserwatora do Rady Nadzorczej, który będzie uprawniony do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał żadnych praw głosu ani praw weta; ---------- ----------
   d. Z zastrzeżeniem punktu 2 f i g niniejszego §14, Inwestor posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem postanowień §19. Inwestor posiada uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) obserwatorów do Rady Nadzorczej, którzy będą uprawnieni do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będą mieli żadnych praw głosu ani praw weta w przypadku w którym (i) którykolwiek z L77 Capital, TS Capital lub Colares powołał swojego obserwatora do Rady Nadzorczej zgodnie z postanowieniami liter a, b lub c niniejszego ust. 2 lub (ii) Inwestor spełnił dodatkowe warunki zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy; ----------
   e. L77 Capital, TS Capital i Colares posiadają uprawnienie osobiste do łącznego powoływania i odwoływania pozostałych członków Rady Nadzorczej (w tym przewodniczącego) wymaganych dla uzupełnienia Składu RN i zapewnienia, że większość Rady Nadzorczej stanowią członkowie przez nich powołani, z wyłączeniem niezależnych członków Rady Nadzorczej wymaganych zgodnie z obowiązującymi przepisami, którzy powinni spełniać kryteria niezależności zgodnie z wymogami wynikającymi z obowiązujących przepisów, którzy są powoływani przez Walne Zgromadzenie. Wspomniane uprawnienie osobiste

3. Jeżel
przep
się z
4. Człon

ółek Grupy
wyrządzone
/a Grupa. --
ających ze
/ zależności
---
ego Zarząd
Spółki za
---
ześnia 2000
.) nie mają

/wanych na
Nadzorczej
orczej, jaka
ów. Łączna
alona przez
s S. à R.L.

---
oływania 1
a do Rady
niczenia w
eta;---
oływania 1
a do Rady
niczenia w
eta; ---
oływania 1
/ do udziału
w głosu ani
---
uprawnienie
Nadzorczej,
osobiste do
Nadzorczej,
ch, lecz nie
którym (i)
ał swojego
r a, b lub c
zgodnie z
---
lo łącznego
zej (w tym
wnienia, że
owołani, z
h zgodnie z
ezależności
, którzy są
nie osobiste

L77 Capital, TS Capital i Colares zostanie wykonane i będzie ważne, jeżeli większość uprawnionych podmiotów wykona swoje prawo w ten sam sposób,

f. po Konwersji EBOR (innej niż Konwersji EBOR z powodu DFC istotnego zdarzenia) i tak długo, jak EBOR jako akcjonariusz będzie posiadał 5% (pięć procent) lub więcej Akcji: ----------

i. EBRD jako akcjonariusz będzie miał prawo do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) obserwatorów w Radzie Nadzorczej, EBOR jako akcjonariusz będzie miał uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) obserwatorów do Rady Nadzorczej, którzy będą uprawnieni do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będą mieli żadnych praw głosu ani praw weta, ale (w celu uniknięcia wątpliwości) nie będzie miał prawa do powoływania oraz odwoływania żadnego członka Rady Nadzorczej; oraz ----------

ii. Inwestor będzie posiadał uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej , ale nie będzie miał prawa do powoływania ani odwoływania żadnego obserwatora w Radzie Nadzorczej, ----------

z zastrzeżeniem, że jeśli EBRD jako akcjonariusz będzie posiadał mniej niż 5% (pięć procent) Akcji, EBRD jako akcjonariusz będzie miał uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) obserwatora w Radzie Nadzorczej, który będzie do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał prawa głosu, ani prawa weta;.----------

g. Po Konwersji EBRD z powodu DFC istotnego zdarzenia: ----------

i. Tak długo jak EBRD lub jego sukcesor, któremu Akcjonariusze wyrazili zgodę na przyznanie praw zgodnie z niniejszym punktem 2(g)(i) w § 14, będzie akcjonariuszem i jak długo będzie posiadał 5 % (pięć procent) lub więcej Akcji, taki Akcjonariusz, niezależnie od uprawnień Inwersora będzie miała prawo do : ----------

1. Wykonania uprawnienia do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, i ----------
2. Wykonywania uprawnienia do powoływania i odwoływania 1 (jednego) obserwatora w Radzie Nadzorczej, który będzie do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał prawa głosu, ani prawa weta, ----------

z zastrzeżeniem, że jeśli EBRD jako akcjonariusz będzie posiadał mniej niż 5% (pięć procent) Akcji, EBRD jako akcjonariusz będzie miał uprawnienie osobiste do powoływania i odwoływania 1 (jednego) obserwatora w Radzie Nadzorczej, który będzie do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał prawa głosu, ani prawa weta, ale (w celu uniknięcia wątpliwości) nie będzie miał prawa do powoływania lub odwoływania członka Rady Nadzorczej, oraz------

ii. Inwestor będzie miał prawo do: ----------

1. Wykonania uprawnienia do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, i ----------
2. Wykonywania uprawnienia do powoływania i odwoływania 1 (jednego) obserwatora w Radzie Nadzorczej, który będzie do udziału i uczestniczenia w posiedzeniach, lecz nie będzie miał prawa głosu, ani prawa weta. ----------

3. Jeżeli akcjonariusz złoży wniosek o głosowanie oddzielnymi grupami zgodnie z przepisami art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, Rada Nadzorcza będzie składała się z 5 (pięciu) członków.---------- ----------

4. Członek Rady Nadzorczej powołany przez Inwestora zgodnie z postanowieniami ust. 2

lit. d niniejszego §14 będzie posiadał odpowiednią wiedzę i doświadczenie w zakresie inwestycji w energetykę lub infrastrukturę i nie będzie osobą zajmującą eksponowane stanowisko polityczne zgodnie z definicją zawartą w odpowiednich przepisach ani nie będzie podlegał zakazowi pełnienia funkcji członka rady nadzorczej zgodnie z obowiązującymi przepisami.----------

5. Rada Nadzorcza będzie miała przewodniczącego. Przewodnicząca będzie powoływany i odwoływany przez Pierwotnych Akcjonariuszy działających łącznie spośród członków powołanych zgodnie z postanowieniami ust. 2 niniejszego §14.----------

6. Prawo do zawieszenia lub odwołania członka Rady Nadzorczej posiada wyłącznie akcjonariusz, który powołał danego członka Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów oraz pod warunkiem, że Inwestor będzie zobowiązany do odwołania lub zawieszenia danego członka Rady Nadzorczej, który nie spełni kryteriów określonych w ust. 4 niniejszego §14.----------

7. Walne Zgromadzenie nie jest uprawnione do odwoływania lub zawieszania żadnego członka Rady Nadzorczej powołanego na podstawie ust. 2 niniejszego §14 (chyba że jest to wymagane przepisami prawa) bez uprzedniej pisemnej zgody akcjonariusza, który powołał danego członka Rady Nadzorczej. ----------

8. Prawa do powoływania członka Rady Nadzorczej, o których mowa w ust. 2 niniejszego §14 są wykonywane przez doręczenie pisemnego zawiadomienia do Spółki i pozostałych akcjonariuszy łącznie z odpowiednim oświadczeniem zawierającym zgodę danego kandydata na członka Rady Nadzorczej. ----------

9. Jeżeli kandydat na funkcję członka Rady Nadzorczej nie zostanie powołany przez upoważnionego akcjonariusza zgodnie z postanowieniami ust. 2 niniejszego §14 w terminie 1 (jednego) miesiąca od dnia, w którym powstał wakat danej funkcji w Radzie Nadzorczej oraz, na skutek istnienia takiego wakatu, liczba członków Rady Nadzorczej jest niższa niż 3 (trzy), członek, którego należy powołać w celu uzyskania minimalnej liczby członków Rady Nadzorczej zostanie powołany przez Walne Zgromadzenie. W celu uniknięcia wątpliwości: ----------

   a. akcjonariusz, który był pierwotnie uprawniony do powołania danego członka Rady Nadzorczej zachowa swoje prawa i może w dowolnym czasie odwołać osobę powołaną do Rady Nadzorczej zgodnie ze zdaniem poprzednim, pod warunkiem, że jednocześnie z takim odwołaniem dany akcjonariusz powoła nowego członka Rady Nadzorczej oraz----------

   b. dany członek Rady Nadzorczej powołany tymczasowo przez Walne Zgromadzenie nie będzie w żadnym celu uważany za osobę powołaną przez któregokolwiek z akcjonariuszy do Rady Nadzorczej.----------

10. Rada Nadzorcza ustali częstotliwość posiedzeń Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, że:-

   a. posiedzenia będą się odbywały przynajmniej 4 (cztery) razy w roku kalendarzowym oraz----------

   b. każdy członek Rady Nadzorczej może złożyć wniosek o zwołanie posiedzenia Rady Nadzorczej w dowolnym czasie. ----------

11. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą się odbywać telefonicznie lub w formie wideokonferencji. ----------

12. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostaną powiadomieni o posiedzeniu w wiadomości przesłanej pocztą elektroniczną przynajmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed danym posiedzeniem Rady Nadzorczej. Krótszy okres zawiadomienia jest możliwy, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie takiego posiedzenia. Sporządzony na piśmie porządek obrad danego posiedzenia oraz wszelkie inne odpowiednie informacje i dokumenty niezbędne w związku z posiedzeniem zostaną dołączone do zawiadomienia o posiedzeniu Rady Nadzorczej lub dostarczone do członków Rady Nadzorczej nie później niż 5 (pięć) Dni Roboczych przed datą posiedzenia.----------

13. Każdy członek Rady Nadzorczej może uczestniczyć i wykonywać prawo głosu na

posiedzeniach Rady Nadzorczej dzięki urządzeniom elektronicznego porozumiewania się, które umożliwiają wszystkim osobom uczestniczącym w posiedzeniu słyszenie się i wzajemne rozmowy przez cały czas trwania posiedzenia. Każdy członek Rady Nadzorczej, który uczestniczy w ten sposób w posiedzeniu jest uważany za osobę uczestniczącą osobiście, a jego obecność wlicza się do kworum. Każdy członek Rady Nadzorczej, który nie jest fizycznie obecny na posiedzeniu ma prawo uczestniczenia w danym posiedzeniu dzięki innym sposobom porozumiewania się.----------

14. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały na piśmie lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość bez formalnego zwołania, pod warunkiem że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali uprzednio prawidłowo powiadomieni o proponowanych uchwałach oraz mieli możliwość zażądania zwołania posiedzenia lub telekonferencji. Każdy członek Rady Nadzorczej w czasie trwania jego kadencji będzie posiadał ważny kwalifikowany podpis elektroniczny zgodny z Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 910/2014 z dnia 23 lipca 2014 r. w sprawie identyfikacji elektronicznej i usług zaufania w odniesieniu do transakcji elektronicznych na rynku wewnętrznym oraz uchylającym dyrektywę 1999/93/WE.---------- ------- ----------

15. Członkowie Rady Nadzorczej mogą także uczestniczyć w podejmowaniu uchwał w formie głosowania za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej na podstawie pełnomocnictwa udzielonego na piśmie i przedstawionego przewodniczącemu Rady Nadzorczej.----------

16. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 15 niniejszego §14, podejmowanie uchwał Rady Nadzorczej wymaga kworum (wymóg uczestnictwa) przynajmniej połowy wszystkich członków Rady Nadzorczej, w tym przynajmniej 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej powołanego przez Inwestora. ---------- ----------

17. Z zastrzeżeniem stosownego zawiadomienia Rady Nadzorczej przed zaplanowanym posiedzeniem, w którym to przypadku, czas rozpoczęcia posiedzenia zostanie odpowiednio zmieniony, jeżeli 1 (jedną) godzinę po czasie wyznaczonym na rozpoczęcie posiedzenia Rady Nadzorczej lub głosowania wymóg kworum nie zostanie spełniony lub przestanie być spełniany w czasie posiedzenia lub głosowania, posiedzenie Rady Nadzorczej zostanie odroczone na te samą godzinę i w tym samym miejscu oraz z tym samym porządkiem obrad w dniu przypadającym 5 (pięć) Dni Roboczych po pierwotnej dacie posiedzenia Rady Nadzorczej lub głosowania lub na inny dzień, który zostanie uzgodniony przez wszystkich członków Rady Nadzorczej. Jeżeli 1 (jedną) godzinę po czasie wskazanym dla odroczonego posiedzenia lub głosowania kworum nie będzie obecne lub przestanie być obecne w czasie posiedzenia lub głosowania ze względu na ponowną nieobecność członka/członków Rady Nadzorczej powołanych przez odpowiedniego akcjonariusza / akcjonariuszy, którzy byli nieobecni w czasie pierwotnego posiedzenia lub głosowania, w takim przypadku dane posiedzenie lub głosowanie zostanie uznane za ważnie zwołane a uchwały będą mogły zostać ważnie podjęte wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad dla pierwotnie zwołanego posiedzenia lub głosowania oraz, jeżeli dana uchwała dotyczy Sprawy Zastrzeżonej RN (zgodnie z poniższą definicją), wymogi wskazane w §15 ust. 4 zostaną uznane za spełnione.---------- ----------

18. Każdy członek Rady Nadzorczej jest uprawniony do 1 (jednego) głosu. Przewodnicząca ma głos rozstrzygający, bez uszczerbku dla wymogów podejmowania uchwał w Sprawach Zastrzeżonych RN.---------- ----------

19. Z wyjątkiem Spraw Zastrzeżonych RN, uchwały Rady Nadzorczej są podejmowane zwykłą większością ważnie oddanych głosów. ---------- ----------

20. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do żądania, w wiadomości przesłanej pocztą elektroniczną przynajmniej 2 (dwa) Dni Robocze przed danym posiedzeniem Rady Nadzorczej, obecności członka Zarządu na danym posiedzeniu Rady Nadzorczej. ------

UPRAWNIENIA RADY NADZORCZEJ

§15

1. Rada Nadzorcza nadzoruje zarządzanie Spółki przez Zarząd oraz ogólną działalność Grupy. Ponadto Rada Nadzorcza doradza Zarządowi i może żądać informacji od Zarządu lub poszczególnych członków Zarządu.----------
2. Rada Nadzorcza zatwierdza wszelkie sprawy związane ze Spółką, Grupą lub działalnością gospodarczą, które wymagają zgody Rady Nadzorczej, lecz nie jest uprawniona do zawierania wiążących umów w imieniu Spółki (poza umowami z członkami Zarządu, co jest dozwolone zgodnie z obowiązującymi przepisami). Rada Nadzorcza, oprócz swoich obowiązków powierniczych, posiada obowiązki i zobowiązania mające do niej zastosowanie zgodnie z postanowieniami Statutu oraz jej regulaminu uchwalonego przez Walne Zgromadzenie. Realizując swoje zadania Rada Nadzorcza działa zgodnie z interesem Spółki i związaną z tym działalnością gospodarczą. ----------
3. Następujące sprawy wymagają uprzedniego zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą:------
   a. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i Grupy oraz sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy; ----------
   b. rozpatrzenie i zatwierdzenie wniosków Zarządu dotyczących podziału zysku lub pokrycia strat, w każdym przypadku zgodnie z polityką podziału zysków przyjętą zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy, oraz z zastrzeżeniem, że takie rozpatrzenie nie jest wiążące dla akcjonariuszy;----------
   c. przedstawienia rocznej prezentacji dla Walnego Zgromadzenia na podstawie pisemnego sprawozdania o wynikach weryfikacji, o których mowa w lit. a i b ust. 3 niniejszego paragrafu;----------
4. Z zastrzeżeniem §18 i §19, następujące sprawy (łącznie, „**Sprawy Zastrzeżone RN**", a każda z nich „**Sprawa Zastrzeżona RN**") będą wymagały uprzedniego zatwierdzenia Rady Nadzorczej, w tym, w każdym przypadku, głosowania „za" osoby powołanej przez każdego z Pierwotnych Akcjonariuszy i Inwestora oraz, w przypadku Inwestora, pod warunkiem że dane sprawy zostały uzgodnione i ujęte w budżecie lub biznes planie, przyjętym zgodnie z Umową akcjonariuszy, dokonanego w formie uchwały:--
   a. zatwierdzenie i zmiany budżetu, biznes planu oraz polityk Grupy, w każdym przypadku zgodnie z Umową akcjonariuszy;----------
   b. zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umów stanowiących Transakcję z Podmiotem Powiązanym; ----------
   c. zatwierdzenie jakiegokolwiek nabycia lub zbycia jakichkolwiek akcji, udziałów lub jakichkolwiek instrumentów zamiennych na akcje / udziały jakiejkolwiek osoby przez którąkolwiek ze Spółek Grupy, w każdym przypadku, którego zatwierdzenie nie zostało przewidziane lub nie jest zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą zgodnie z Umową akcjonariuszy oraz z wyłączeniem Transakcji Wewnątrzgrupowych, pod warunkiem że (a) ich wartość jest niższa niż 10% łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, (b) nie skutkują one powstaniem istotnego ryzyka podatkowego dla zaangażowanych Spółek Grupy oraz (c) nie skutkują żadnym niedozwolonym świadczeniem (*value leakage*) poza Grupą; ----------
   d. dokonywanie jakichkolwiek darowizn politycznych lub innych darowizn, z wyjątkiem darowizn na rzecz organizacji pożytku publicznego o łącznej wartości rocznej nie wyższej niż 50.000 EUR (pięćdziesiąt tysięcy euro) przez Spółkę Grupy;----------
   e. zaciąganie zadłużenia finansowego przez Grupę, które nie jest zgodne z polityką inwestycyjną uzgodnioną zgodnie z Umową akcjonariuszy;----------
   f. zatwierdzenie planu działań naprawczych (zgodnie z ustaleniami w Umowie akcjonariuszy) oraz wszelkich zmian do tego planu; ----------
   g. realizacja jakichkolwiek inwestycji w projekty energii słonecznej,

magazynowania, energii wiatrowej lub hybrydowe, które:----------

i. nie są zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy lub ----------

ii. są zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy, lecz przekraczają następujące progi lub nie spełniają następujących kryteriów: (a) w stosunku do pojedynczego projektu: 75 MW Mocy Nominalnej; lub (b) w stosunku do portfela projektów (tj. więcej niż jednego projektu): wyższej z wartości – 50.000.000 EUR i 10% wartości aktualnego na dany moment łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, mierzonych wkładami pieniężnymi danej Spółki Grupy w związku z nabyciem lub realizacją portfela (która to kwota będzie uwzględniała wszelkie gwarancje spółki dominującej oraz inne formy warunkowych zobowiązań udzielonych przez jakąkolwiek Spółkę Grupy) lub jeżeli portfel obejmuje jakiekolwiek projekty przekraczające 75 MW Mocy Nominalnej; oraz----------

iii. w każdym przypadku wszelkie zmiany takich inwestycji oraz ----------

h. wybór biegłego rewidenta Spółki w celu przeprowadzenia audytu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy.----------

WALNE ZGROMADZENIE
§16

1. Kompetencje Walnego Zgromadzenia obejmują sprawy określone w odpowiednich przepisach oraz w Statucie.---------- ----------
2. Walne Zgromadzenie zwołuje się i prowadzi zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa i postanowieniami Statutu. ---------- ----------
3. Każda Akcja zwykła uprawnia do wykonywania jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu i nie przewiduje się żadnego uprzywilejowania co do prawa głosu. -----
4. Z wyjątkiem Spraw Zastrzeżonych WZ, Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały zwykłą większością ważnie oddanych głosów, chyba że odpowiednie przepisy prawa lub postanowienia Statutu przewidują bardziej rygorystyczne wymogi. ----------
5. Poczynając od roku obrotowego 2024, Walne Zgromadzenia odbywają się przynajmniej raz w roku w terminie 5 (pięciu) miesięcy po zakończeniu roku obrotowego. ----------
6. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 12 niniejszego §16, Walne Zgromadzenia odbywają się w Warszawie lub w innym miejscu w Polsce uzgodnionym przez wszystkich akcjonariuszy. ----------
7. Akcjonariusze oraz zastawnicy i użytkownicy, którzy są uprawnieni do wykonywania prawa głosu z Akcji są uprawnieni do udziału w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy, jeżeli zostali wpisani do Rejestru Akcjonariuszy przynajmniej jeden tydzień przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Lista akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu, podpisana przez Zarząd, zawierająca nazwiska i imiona lub nazwy firm uprawnionych osób, ich miejsce zamieszkania (siedziby), liczby, rodzaju i serii Akcji oraz liczby głosów, do wykonywania których są uprawnieni, powinna być wyłożona w biurze Zarządu na trzy Dni Robocze przed odbyciem Walnego Zgromadzenia. Osoba fizyczna może dostarczyć adres dla doręczeń zamiast swojego miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może mieć dostęp do listy akcjonariuszy w biurze Zarządu i może zażądać bezpłatnej kopii takiej listy.----------
8. Walne Zgromadzenie może być zwyczajne lub nadzwyczajne.----------
9. Każdy akcjonariusz może złożyć pisemne żądanie do Zarządu o zwołanie Walnego Zgromadzenia w dowolnym terminie, zgodnie z postanowieniami Statutu oraz obowiązujących przepisów prawa, a Zarząd zobowiązany jest zwołać Walne Zgromadzenie zgodnie z żądaniem akcjonariusza. ---------- ----------
10. Zawiadomienie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia należy wysłać:----------

a. do każdego akcjonariusza, przynajmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych przed datą

Walnego Zgromadzenia, chyba że obowiązujące przepisy wymagają dłuższego okresu zawiadomienia oraz----------

b. z porządkiem obrad uwzględniającym wszystkie pozycje, które będą omawiane na danym Walnym Zgromadzeniu wraz z dokumentami źródłowymi dotyczącymi tych pozycji, jeżeli takie istnieją.----------

11. Walne Zgromadzenie może odbywać się bez formalnego zwołania, pod warunkiem że cały kapitał zakładowy Spółki jest reprezentowany na takim zgromadzeniu oraz że wszyscy akcjonariusze wyrazili zgodę na odbycie Walnego Zgromadzenia bez formalnego zwołania.----------

12. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie może odbywać się formie wideokonferencji lub przy wykorzystaniu innych środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. ----------

13. W przypadku braku kworum wymaganego dla Walnego Zgromadzenia lub jeżeli kworum przestanie istnieć w czasie zgromadzenia, zgromadzenie zostanie odwołane („**Odwołane Walne Zgromadzenie**") a Przewodnicząca takiego zgromadzenia zwoła nowe Walne Zgromadzenie („**Nowe Walne Zgromadzenie**") z tym samym porządkiem obrad co Odwołane Walne Zgromadzenie („**Porządek Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia**"), a następujące zasady będą miały zastosowanie do danego Nowego Walnego Zgromadzenia: ----------

a. każdy z akcjonariuszy zostanie zawiadomiony przynajmniej 10 (dziesięć) Dni Roboczych wcześniej o Nowym Walnym Zgromadzeniu (a zawiadomienie będzie obejmowało Porządek Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia), chyba że wszyscy akcjonariusze wyrażą zgodę na krótszy okres zawiadomienia i wszyscy akcjonariusze zostaną zawiadomieni w takim krótszym okresie; -------

b. Porządek Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia nie będzie obejmował punktów, które zostały już rozpatrzone przez akcjonariuszy na Odwołanym Walnym Zgromadzeniu, a w szczególności nie będą podejmowane uchwały dotyczące tych punktów porządku obrad;----------

c. żadne dodatkowe punkty nie będą uwzględnione w Porządku Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia; ----------

d. w czasie Nowego Walnego Zgromadzenia nie będą rozpatrywane żadne zagadnienia, które nie były uwzględnione w Porządku Obrad Nowego Walnego Zgromadzenia (chyba że to ograniczenie zostanie zniesione przez wszystkich akcjonariuszy); oraz----------

e. jeżeli 1 (jedną) godzinę po czasie wyznaczonym na rozpoczęcie Nowego Walnego Zgromadzenia brak będzie kworum lub kworum przestanie istnieć w czasie Nowego Walnego Zgromadzenia z powodu nieobecności tego samego akcjonariusza / tych samych akcjonariuszy, którzy byli nieobecni na pierwotnym Walnym Zgromadzeniu, zostanie uznane, że dane Nowe Walne Zgromadzenie zostało ważnie zwołane i że może podejmować ważne uchwały w sprawach objętych porządkiem obrad, które były umieszczone w porządku obrad dla Nowego Walnego Zgromadzenia oraz, jeżeli którekolwiek z uchwał dotyczą Sprawy Zastrzeżonej WZ, zostanie uznane, że zostały spełnione wymogi wynikające §17 ust. 1 niniejszego Statutu.----------

14. MS zobowiązuje się wobec Pierwotnych Akcjonariuszy, że będzie głosował we wszystkich sprawach rozpatrywanych przez Walne Zgromadzenie w ten sam sposób co Pierwotni Akcjonariusze.----------

15. Szczegółowe zasady odbywania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość zostaną określone przez Radę Nadzorczą w formie regulaminu. Wspomniany regulamin nie może zawierać wymogów i ograniczeń, które nie są niezbędne dla identyfikacji akcjonariusza i zapewnienia bezpieczeństwa komunikacji elektronicznej.----------

16. Z zastrzeżeniem postanowień §17 ust. 1 niniejszego Statutu, obowiązujących przepisów

prawa i postanowień Statutu, podjęcie następujących czynności wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy: ----------

a. zmiana Statutu Spółki;----------

b. połączenie, podział lub przekształcenie Spółki;----------

c. rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków; -

d. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;---------- ----------

e. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego;----------

f. nabycie lub zbycie nieruchomości lub udziału w nieruchomości;----------

g. podział zysku bądź jego zatrzymanie w Spółce lub pokrycie strat;---------- -------

h. utworzenie funduszy rezerwowych i celowych oraz określenie kwot odpisów na takie fundusze; ----------

i. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z zastrzeżeniem innych postanowień niniejszego Statutu;---------- ----------

j. rozwiązanie i likwidacja Spółki i przeniesienie jej siedziby za granicę;----------

k. emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych;----------

l. nabywanie Akcji własnych w przypadkach wskazanych w Statucie oraz w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych; oraz----------

m. wszelkie sprawy zastrzeżone w niniejszym Statucie lub przepisami Kodeksu Spółek Handlowych dla kompetencji Walnego Zgromadzenia. ----------

SPRAWY ZASTRZEŻONE WALNEGO ZGROMADZENIA

§17

1. Z zastrzeżeniem §18 i §19 niniejszego Statutu, następujące sprawy wymagają jednomyślnej zgody Inwestora i każdego z Pierwotnych Akcjonariuszy udzielonej w formie uchwały podjętej przy udziale Inwestora i wszystkich Pierwotnych Akcjonariuszy, chyba że dane sprawy zostały uzgodnione w budżecie lub biznes planie przyjętymi zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy albo są nimi objęte:------

a. zmiana Statutu, która może: (i) skutkować wzrostem odpowiedzialności lub zobowiązań Inwestora lub (ii) mieć niekorzystny wpływ na prawa korporacyjne Inwestora w Spółce z zastrzeżeniem wyłączeń uzgodnionych w Umowie akcjonariuszy, w tym w związku z ESOP;----------

b. podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki Grupy, z zastrzeżeniem (i) Transakcji Wewnątrzgrupowej, pod warunkiem, że (a) jej wartość jest niższa niż 10% łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, (b) nie skutkuje powstaniem istotnego ryzyka podatkowego dla zaangażowanych Spółek Grupy oraz (c) nie będzie skutkowało żadnym niedozwolonym świadczeniem (*value leakage*) poza Grupą oraz (ii) wyłączeń ustalonych w Umowie akcjonariuszy;----------

c. emisja obligacji zamiennych, warrantów subskrypcyjnych, opcji lub prawa do emisji, przydziału lub nabycia akcji / udziałów lub innych papierów wartościowych w jakiejkolwiek Spółce Grupy, w każdym przypadku z wyjątkiem (i) Transakcji Wewnątrzgrupowej, pod warunkiem, że (a) jej wartość jest niższa niż 10% łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, (b) nie skutkuje ona powstaniem istotnego ryzyka podatkowego dla zaangażowanych Spółek Grupy oraz (c) nie będzie skutkowała żadnym niedozwolonym świadczeniem (*value leakage*) poza Grupą oraz (ii) wyłączeń ustalonych w Umowie

akcjonariuszy; ----------

d. każde połączenie, przekształcenie, wydzielenie (*spin-off*) lub konsolidacja, w jakie zaangażowana jest jakakolwiek Istotna Spółka Grupy, w każdym przypadku z wyłączeniem Transakcji Wewnątrzgrupowej, pod warunkiem, że: (i) jej wartość jest niższa niż 10% łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, (ii) nie skutkuje ona powstaniem istotnego ryzyka podatkowego dla zaangażowanych Spółek Grupy oraz (iii) nie będzie skutkowała żadnym niedozwolonym świadczeniem (*value leakage*) poza Grupą; ----------

e. zawieszenie lub zaprzestanie istotnej części działalności Grupy;----------

f. istotna zmiana charakteru Działalności Grupy, która nie została uwzględniona w biznes planie;----------

g. emisja dodatkowych Akcji, z wyjątkiem emisji Akcji uzgodnionej w Umowie akcjonariuszy;----------

h. każda istotna zmiana ESOP w stosunku do jego rozmiaru (*pool*) lub zasad ustalania kluczowych wskaźników efektywności (lecz z wyłączeniem ich poziomów);----------

i. rozwiązanie lub likwidacja Istotnej Spółki Grupy oraz----------

j. zatwierdzenie skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Grupy oraz wypłata Dywidendy na rzecz akcjonariuszy niezgodnie z polityką podziału zysków, uzgodnioną w Umowie akcjonariuszy,----------

(łącznie, „**Sprawy Zastrzeżone WZ**" a każda z nich „**Sprawa Zastrzeżona WZ**").

2. Sprawy przedstawione w ust. 1 niniejszego §17 nie stanowią Spraw Zastrzeżonych WZ jeżeli oraz w zakresie w jakim takie działania są podejmowane w celu zapewnienia zgodności z obowiązującymi przepisami lub wiążącymi żądaniami jakiegokolwiek organu administracji rządowej (w tym kraju lub rządu, państwa, gminy lub innej jednostki podziału politycznego tego państwa oraz każdej agencji, departamentu lub innego podmiotu wykonującego funkcje wykonawcze, ustawodawcze, sądowe, regulacyjne, administracyjne lub inne podobne funkcje dowolnej jurysdykcji oraz ponadnarodowe, regionalne lub lokalne), którym Spółka podlega; jednakże, jeżeli nie jest to zakazane na mocy obowiązujących przepisów, przed podjęciem danego działania, każda z powyższych spraw zostanie szczegółowo przedstawiona przez Zarząd Pierwotnym Akcjonariuszom i Inwestorowi w celu konsultacji z nimi.----------

OGRANICZENIA PRAW INWESTORA
§18

1. Jeżeli bezpośredni lub pośredni udział Inwestora w Spółce spadnie poniżej 10% (dziesięć procent), lecz będzie równy lub wyższy niż 5% (pięć procent) całego wyemitowanego kapitału Spółki i praw głosu na Walnym Zgromadzeniu, z zastrzeżeniem §19a:----------

   a. prawa Inwestora do powoływania i odwoływania dodatkowego członka Zarządu zgodnie z postanowieniami §13 ust. 2 lit. d wygasają;----------

   b. Sprawy Zastrzeżone WZ wymienione w §17 ust. 1 lit. h zostaną wykreślone i zastąpione następującym postanowieniem:----------

   "każda istotna zmiana ESOP w stosunku do jego rozmiaru (*pool*));" ----------

   c. Sprawy Zastrzeżone RN wymienione w §15 ust. 4 lit. od a do h zostaną wykreślone i zastąpione następującymi postanowieniami: ----------

a. *„zatwierdzenie i zmiany budżetu, biznes planu oraz polityk Grupy, w każdym przypadku zgodnie z Umową akcjonariuszy;* ----------

b. *zawarcie, zmiana lub rozwiązanie umów (lub serii umów) stanowiących Transakcję z Podmiotem Powiązanym o wartości przekraczającej 500.000 EUR (pięćset tysięcy euro);*----------

c. *zaciąganie zadłużenia finansowego przez Grupę, które nie jest zgodne z polityką inwestycyjną uzgodnioną zgodnie z Umową akcjonariuszy;* ----------

d. *realizacja jakichkolwiek inwestycji w projekty energii słonecznej, magazynowania, energii wiatrowej lub hybrydowe, które:* ----------

i. *nie są zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy lub*----------

ii. *są zgodne z polityką inwestycyjną przyjętą zgodnie z postanowieniami Umowy akcjonariuszy, lecz przekraczają następujące progi: (a) w stosunku do pojedynczego projektu: 150 MW Mocy Nominalnej; lub (b) w stosunku do portfela projektów (tj. więcej niż jednego projektu): wyższej z wartości – 50.000.000 EUR i 10% aktualnego na dany moment łącznego skonsolidowanego bilansu Grupy, mierzonych wkładami pieniężnymi danej Spółki Grupy w związku z nabyciem lub realizacją portfela (która to kwota będzie uwzględniała wszelkie gwarancje spółki dominującej oraz inne formy warunkowych zobowiązań udzielonych przez jakąkolwiek Spółkę Grupy) lub jeżeli portfel obejmuje jakiekolwiek projekty przekraczające 150 MW Mocy Nominalnej; oraz*----------

iii. *w każdym przypadku wszelkie zmiany takich inwestycji oraz* ----------

e. *wybór biegłego rewidenta Spółki w celu przeprowadzenia audytu sprawozdań finansowych Spółki i Grupy, jeżeli dany biegły rewident nie jest jednym z następujących podmiotów: Grant Thornton, EY, PWC, KPMG lub Deloitte, Mazars."*---------- ----------

§19

1. Jeżeli bezpośredni lub pośredni udział Inwestora albo (ze względu na Konwersję EBOR, która wynika z DFC istotnego zdarzenia) udział EBOR'u jako akcjonariusza w Spółce, bezpośrednio lub pośrednio, spadnie poniżej 5% (pięć procent) całego wyemitowanego kapitału Spółki oraz prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu, (Akcjonariusz o Zmniejszonym Udziale), w takim przypadku oprócz zmian wskazanych w § 18 ust. 1 niniejszego Statutu (które dla celów niniejszego § 19 ust. 1 będą miały zastosowanie wyłącznie do Inwestora):----------

a. Sprawy Zastrzeżone WZ wymienione w §17 ust. 1 zostaną wykreślone i zastąpione następującymi: -------- ----------

a. "wszelkie zmiany Statutu, które mogą: (i) skutkować zwiększeniem odpowiedzialności lub zobowiązań Inwestora lub (ii) mieć niekorzystny wpływ na prawa korporacyjne Inwestora w Spółce z zastrzeżeniem wyłączeń uzgodnionych w Umowie akcjonariuszy, w tym w związku z ESOP;---------- ----------

b. każde obniżenie lub podwyższenie kapitału zakładowego Spółki;--- ------

c. emisja obligacji zamiennych, warrantów subskrypcyjnych, opcji lub praw do emisji, przydziału lub nabycia Akcji lub innych papierów wartościowych Spółki;---------- ----------

d. jakakolwiek wypłata Dywidendy na rzecz akcjonariuszy w sposób

*sprzeczny z polityką wypłat z zysku uzgodnioną w Umowie akcjonariuszy („**Sprawa Zastrzeżona WZ**").*"----------

b. Sprawy Zastrzeżone RN wymienione w §15 ust. 4 lit. od a do h zostają wykreślone i zastąpione następującym postanowieniem:----------

a. *"zatwierdzanie i zmiana polityki wypłat z zysku uzgodnionej w Umowie akcjonariuszy;".*----------

c. wyłącznie Inwestor będzie uprawniony do powoływania i odwoływania jedynie 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, a wszyscy dodatkowi członkowie Rady Nadzorczej powołani przez Inwestora zostaną odwołani ze skutkiem natychmiastowym.------- ----------

§19a

W przypadku Konwersji EBOR (z wyłączeniem sytuacji, w której Konwersja EBOR wynika z DFC Istotnego Zdarzenia), dla celów niniejszej sekcji "OGRANICZENIA PRAW INWESTORA", udział Inwestora w Spółce, tak długo jak posiada on jakiekolwiek Akcje, będzie obliczany jako suma udziału Inwestora w danym czasie oraz udziału EBOR jako akcjonariusza Spółki. ----------

ZYSK. ZALICZKA NA POCZET DYWIDENDY

§20

1. Uchwałą Walnego Zgromadzenia zysk Spółki może w całości lub części zostać wyłączony od podziału między akcjonariuszy i zostać przeznaczony na cele określone w uchwale Walnego Zgromadzenia.----------

2. Walne Zgromadzenie jest uprawnione do tworzenia i rozwiązywania funduszy rezerwowych, jak również do podejmowania decyzji co do uzupełniania funduszy rezerwowych.----------

3. Z zastrzeżeniem ustaleń dokonanych zgodnie z Umową akcjonariuszy, Zarząd Spółki może wypłacić akcjonariuszom zaliczkę na poczet dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę zaliczki na poczet dywidendy. Wypłata zaliczki na poczet dywidendy wymaga zgody Rady Nadzorczej.-

4. Spółka może wypłacić zaliczkę na poczet dywidendy, jeżeli jej zatwierdzone sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka na poczet dywidendy stanowić może najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.-----

5. Zarząd ogłosi wypłatę zaliczki na poczet dywidendy przynajmniej 4 (cztery) tygodnie przed rozpoczęciem jej wypłaty, a każde takie ogłoszenie będzie zawierało datę sporządzenia sprawozdania finansowego, kwotę do wypłaty oraz dzień, według którego ustala się uprawnionych do zaliczek. Dzień ten powinien przypadać w terminie 7 (siedmiu) dni przed rozpoczęciem wypłaty zaliczki na poczet dywidendy. ----------

LIKWIDACJA SPÓŁKI

§21

1. Rozwiązanie Spółki następuje po przeprowadzeniu postępowania likwidacyjnego. ----

2. Podział majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli pomiędzy akcjonariuszy zostaje przeprowadzony w stosunku do posiadanych przez nich Akcji w

kapitale zakładowym Spółki zgodnie z zasadami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych.----------

ROK OBROTOWY

§22

Rok obrotowy Spółki pokrywa się z rokiem kalendarzowym. ----------

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§23

W sprawach nieuregulowanych postanowieniami niniejszego Statutu zastosowanie będą miały przepisy Kodeksu Spółek Handlowych." ----------

(...) ----------

(...)----------

(...)----------

(...)----------

§ 1. (...)----------

(...)----------

§ 2. (...) ----------

§ 3. (...)----------

§ 4. (...)----------

§ 6. (...)----------

[redacted]

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

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

Zgromadzenie otworzył Przemysław Pięta – Prezes Zarządu i poinformował, iż dnia 20 kwietnia 2021 r., o godz. 10:30 rozpoczęło się w siedzibie spółki Posiedzenie Zarządu spółki R. Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie (zwanej dalej „Spółką"), z następującym porządkiem obrad:

1. Stwierdzenie prawidłowości zwołania Posiedzenia;
2. Podjęcie uchwały w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości 1.000.000.000 PLN oraz wyrażenia zgody na emisję pierwszej serii obligacji;
3. Zamknięcie obrad.

Ad 1.

Przewodniczącym Posiedzenia został Przemysław Pięta – Prezes Zarządu.

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

Ad 2.

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

w sprawie ustanowienia programu emisji obligacji do łącznej wartości 1.000.000.000 PLN oraz wyrażenia zgody na emisję pierwszej serii obligacji

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

§1

Wyrazić zgodę na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN ("**Program**") wyemitowanych i niewykupionych obligacji ("**Obligacje**"), w tym na zawarcie przez Spółkę umowy emisyjnej ("**Umowa Emisyjna**") z mBank S.A. („**mBank**"), umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń z BSWW Trust sp. z o.o. („**BSWW**") oraz innych dokumentów w związku z Programem, oraz na emisję Obligacji w ramach Programu, przy czym każda emisja Obligacji zostanie przeprowadzona na warunkach wskazanych w §2 poniżej. W §3 poniżej wskazano podstawowe warunki emisji pierwszej serii Obligacji. Emisja każdej kolejnej serii Obligacji będzie wymagała odrębnej uchwały Zarządu Spółki.

§2

1. Wszystkie Obligacje emitowane w ramach Programu będą obligacjami na okaziciela oraz zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
2. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach bez konieczności zatwierdzenia ani publikacji: (i) prospektu w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14

czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE; ani (ii) memorandum informacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych.

3. Świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej, oprocentowania lub dodatkowych świadczeń pieniężnych wskazanych w warunkach emisji Obligacji danej serii.
4. Obligacje mogą być zabezpieczone lub niezabezpieczone.
5. W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, zabezpieczeniami Obligacji mogą być w szczególności:
    a. poręczenia udzielone przez Nomad Electric sp. z o.o., Nomad Electric Services sp. z o.o., R.Power Investment B.V. ("**R.Power Investment**") lub jakąkolwiek inną wybraną spółkę zależną Spółki;
    b. zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki;
    c. pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki;
    d. umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych; oraz
    e. umowa podporządkowania dotycząca podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek udzielonych Spółce przez jej wspólników (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez wspólników Emitenta na jego rzecz).
6. W związku z ustanowieniem Programu i możliwością emisji Obligacji zabezpieczonych w ramach Programu, zostanie również zawarta umowa długu równoległego rządzona prawem holenderskim. W związku z zwarciem umowy długu równoległego, w przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych mogą zostać ustanowione określone zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim ("**Zabezpieczenia Holenderskie**"), w szczególności:
    a. zastaw na udziałach w R.Power Investment;
    b. zastaw na rzeczach ruchomych R.Power Investment;
    c. zastaw na rachunkach bankowych R.Power Investment;
    d. zastaw na prawach własności intelektualnej R.Power Investment; oraz
    e. zastaw na wierzytelnościach przysługujących R.Power Investment od odpowiednich dłużników z tytułu: (i) należności wewnątrzgrupowych; (ii) należności ubezpieczeniowych; oraz (iii) należności z tytułu dostaw i usług.

    W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, obligatariuszom będą także przysługiwać określone uprawnienia wynikające z długu równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich, przy czym podmiotem działającym na rzecz obligatariuszy Obligacji zabezpieczonych będzie administrator zabezpieczeń, który będzie wierzycielem z tytułu długu równoległego oraz podmiotem uprawnionym do egzekwowania Zabezpieczeń Holenderskich na rzecz obligatariuszy Obligacji zabezpieczonych.
7. W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, w związku z Obligacjami oraz w związku z ustanowieniem zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Spółka oraz wybrane spółki zależne Spółki mogą złożyć względem: (i) BSWW pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń w ramach Programu; lub (ii) mBank pełniącego funkcję administratora zastawu w ramach Programu, oświadczenia o poddaniu się egzekucji

w trybie art. 777 §1 pkt 5 lub pkt 6 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego.

8. Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w sposób wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji.
9. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej lub zmiennej stopy procentowej.
10. Cel emisji Obligacji będzie dotyczyć m.in. finansowania rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów, zgodnie z aktualnym dokumentem Green Bond Framework dostępnym na stronie internetowej Spółki.
11. W związku z emisją Obligacji poszczególnych serii może być powołany agent emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
12. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§3

Wyrazić zgodę na przeprowadzenie pierwszej emisji obligacji emitowanych w ramach Programu, które będą obligacjami:

1. zabezpieczonymi;
2. oprocentowaniu zmiennym ustalonym jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży ustalonej w procesie budowania księgi popytu;
3. zapadalności od 3 do 5 lat; oraz
4. których wartość nominalna będzie wynosić 1.000 PLN lub wielokrotność tej kwoty dla jednej obligacji oraz których łączna wartość nominalna nie przekroczy 200.000.000 PLN,

przy czym szczegółowe parametry Obligacji pierwszej serii zostaną ustalone w toku prac nad emisją danej serii Obligacji lub w procesie budowania księgi popytu, przeprowadzonymi zgodnie Umową Emisyjną podpisaną w związku z Programem.

§4

Niniejsza Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

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

Ad 3.

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

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

Przewodniczący Posiedzenia / Protokolant
Przemysław Pięta

Uchwała nr 1
Zarządu
R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością ("Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 20 kwietnia 2021 roku.

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

§1

Wyrazić zgodę na ustanowienie przez Spółkę programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN ("**Program**") wyemitowanych i niewykupionych obligacji ("**Obligacje**"), w tym na zawarcie przez Spółkę umowy emisyjnej ("**Umowa Emisyjna**") z mBank S.A. („**mBank**"), umowy o ustanowienie administratora zabezpieczeń z BSWW Trust sp. z o.o. („**BSWW**") oraz innych dokumentów w związku z Programem, oraz na emisję Obligacji w ramach Programu, przy czym każda emisja Obligacji zostanie przeprowadzona na warunkach wskazanych w §2 poniżej. W §3 poniżej wskazano podstawowe warunki emisji pierwszej serii Obligacji. Emisja każdej kolejnej serii Obligacji będzie wymagała odrębnej uchwały Zarządu Spółki.

§2

1. Wszystkie Obligacje emitowane w ramach Programu będą obligacjami na okaziciela oraz zostaną zarejestrowane w depozycie prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
2. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach bez konieczności zatwierdzenia ani publikacji: (i) prospektu w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE; ani (ii) memorandum informacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych.
3. Świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej, oprocentowania lub dodatkowych świadczeń pieniężnych wskazanych w warunkach emisji Obligacji danej serii.
4. Obligacje mogą być zabezpieczone lub niezabezpieczone.
5. W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, zabezpieczeniami Obligacji mogą być w szczególności:
    a. poręczenia udzielone przez Nomad Electric sp. z o.o., Nomad Electric Services sp. z o.o., R.Power Investment B.V. ("**R.Power Investment**") lub jakąkolwiek inną wybraną spółkę zależną Spółki;
    b. zastawy rejestrowe na rachunkach bankowych Spółki;
    c. pełnomocnictwa do rachunków bankowych Spółki;
    d. umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych; oraz
    e. umowa podporządkowania dotycząca podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek udzielonych Spółce przez jej wspólników (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez wspólników Emitenta na jego rzecz).

6. W związku z ustanowieniem Programu i możliwością emisji Obligacji zabezpieczonych w ramach Programu, zostanie również zawarta umowa długu równoległego rządzona prawem holenderskim. W związku z zwarciem umowy długu równoległego, w przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych mogą zostać ustanowione określone zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim ("**Zabezpieczenia Holenderskie**"), w szczególności:
    a. zastaw na udziałach w R.Power Investment;
    b. zastaw na rzeczach ruchomych R.Power Investment;
    c. zastaw na rachunkach bankowych R.Power Investment;
    d. zastaw na prawach własności intelektualnej R.Power Investment; oraz
    e. zastaw na wierzytelnościach przysługujących R.Power Investment od odpowiednich dłużników z tytułu: (i) należności wewnątrzgrupowych; (ii) należności ubezpieczeniowych; oraz (iii) należności z tytułu dostaw i usług.

    W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, obligatariuszom będą także przysługiwać określone uprawnienia wynikające z długu równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich, przy czym podmiotem działającym na rzecz obligatariuszy Obligacji zabezpieczonych będzie administrator zabezpieczeń, który będzie wierzycielem z tytułu długu równoległego oraz podmiotem uprawnionym do egzekwowania Zabezpieczeń Holenderskich na rzecz obligatariuszy Obligacji zabezpieczonych.
7. W przypadku emisji Obligacji zabezpieczonych, w związku z Obligacjami oraz w związku z ustanowieniem zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Spółka oraz wybrane spółki zależne Spółki mogą złożyć względem: (i) BSWW pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń w ramach Programu; lub (ii) mBank pełniącego funkcję administratora zastawu w ramach Programu, oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 §1 pkt 5 lub pkt 6 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego.
8. Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w sposób wskazany w warunkach emisji danej serii Obligacji.
9. Obligacje będą oprocentowane według stałej stopy procentowej lub zmiennej stopy procentowej.
10. Cel emisji Obligacji będzie dotyczyć m.in. finansowania rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji zielonych projektów, zgodnie z aktualnym dokumentem Green Bond Framework dostępnym na stronie internetowej Spółki.
11. W związku z emisją Obligacji poszczególnych serii może być powołany agent emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
12. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§3

Wyrazić zgodę na przeprowadzenie pierwszej emisji obligacji emitowanych w ramach Programu, które będą obligacjami:

1. zabezpieczonymi;
2. o oprocentowaniu zmiennym ustalonym jako suma stopy bazowej WIBOR 6M oraz marży ustalonej w procesie budowania księgi popytu;
3. o zapadalności od 3 do 5 lat; oraz

4. których wartość nominalna będzie wynosić 1.000 PLN lub wielokrotność tej kwoty dla jednej obligacji oraz których łączna wartość nominalna nie przekroczy 200.000.000 PLN,

przy czym szczegółowe parametry Obligacji pierwszej serii zostaną ustalone w toku prac nad emisją danej serii Obligacji lub w procesie budowania księgi popytu, przeprowadzonymi zgodnie Umową Emisyjną podpisaną w związku z Programem.

§4

Uchwała została podjęta jednomyślnie przez cały skład Zarządu Spółki.

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

Prezes Zarządu
Przemysław Pięta

Członek Zarządu
Tomasz Sęk

Przewodniczący Posiedzenia / Protokolant
Przemysław Pięta

Uchwała nr 1/07/2024
Zarządu R.Power S.A. („Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 2 lipca 2024 r.

w sprawie wyrażenia zgody na zmianę Umowy Programowej

Działając na podstawie art. 368 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych Zarząd Spółki niniejszym postanawia:

§1

Wyrazić zgodę na zmianę Umowy Programowej poprzez dokonanie następujących zmian w programie:

1. Umożliwienie emitowania obligacji, oprócz w PLN również w EUR (**Waluta Emisji**), z tym zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji będzie wynosić 1.000.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty w EUR, przy czym wartość nominalna poszczególnych Serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej Serii.
2. Obligacje emitowane w EUR będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej, przy czym w przypadku emisji Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej stopa bazową będzie EURIBOR.
3. Wartość nominalna 1 obligacji emitowanej w EUR będzie wynosiła 1.000 EUR.

§ 2

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

Prezes Zarządu
Przemysław Pięta

Członek Zarządu
Tomasz Sęk

Członek Zarządu
Klaudiusz Kalisz

Uchwała nr 4/06/2024
Rady Nadzorczej R.Power S.A.
(„Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 24 czerwca 2024 r.

w sprawie wyrażenia zgody na zmianę Umowy Programowej dotyczącej ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.000.000.000 PLN

Działając na podstawie art. 382 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych Rada Nadzorcza Spółki niniejszym postanawia:

§1

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zmianę Umowy Programowej dotyczącej ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.000.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR („**Program**") poprzez dokonanie następujących zmian:

1. Umożliwienie emitowania w ramach Programu obligacji, oprócz w PLN również w EUR (**Waluta Emisji**), z tym zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji będzie wynosić 1.000.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty w EUR, przy czym wartość nominalna poszczególnych Serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej Serii.

Resolution No. 4/06/2024 of the Supervisory Board of R.Power S.A. ("the Company") based in Warsaw dated June 24, 2024

on the matter of consenting to the amendment of the Program Agreement concerning the bond issuance program established by the Company, with a total nominal value of PLN 1,000,000,000

Acting under Article 382 §1 of the Act of September 15, 2000 – Commercial Companies Code, the Supervisory Board of the Company hereby resolves:

§1

The Supervisory Board consents to the amendment of the Program Agreement concerning the bond issuance program established by the Company, with a total nominal value of 1,000,000,000 PLN or the equivalent amount in EUR ("**Program**"), by making the following changes:

1. To enable the issuance of bonds under the Program, in addition to PLN, also in EUR (**Currency of Issue**), provided that the total nominal value of issued and unredeemed bonds shall amount to 1,000,000,000 PLN or the equivalent amount in EUR, whereby the nominal value of individual Series issued in EUR will be converted into PLN at the average EUR rate published by the National Bank of Poland on the Business Day preceding the day of adopting the resolution on the issuance of Bonds of a given Series.

2. Umożliwienie emitowania w ramach Programu obligacji, oprócz w PLN również w EUR (Waluta Emisji), z tym zastrzeżeniem, że łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji będzie wynosić 1.000.000.000 PLN lub równowartość tej kwoty w EUR, przy czym wartość nominalna poszczególnych Serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji Obligacji danej Serii.

3. Obligacje emitowane w EUR będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej, przy czym w przypadku emisji Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej stopą bazową będzie EURIBOR.

4. Wartość nominalna 1 obligacji emitowanej w EUR będzie wynosiła 1.000 EUR.

§2

Wyrazić zgodę na emisję przez Spółkę obligacji nowych serii („**Obligacje**") w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN i na warunkach zgodnych z Programem.

§3

W związku z emisją Obligacji, Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na ustanawiania zabezpieczeń Obligacji przez Spółkę oraz spółki z Grupy Kapitałowej Spółki zgodnych z obowiązującym Programem.

2. To facilitate the issuance within the Program of bonds, in addition to PLN, also in EUR (Issuance Currency), with the provision that the total nominal value of issued and unredeemed bonds shall not exceed 1,000,000,000 PLN or the equivalent amount in EUR. Moreover, the nominal value of individual Series issued in EUR will be converted into PLN based on the average EUR exchange rate published by the National Bank of Poland on the Business Day immediately preceding the day the resolution on the issuance of Bonds of a given Series is made

3. Bonds issued in EUR will bear interest at a fixed or variable interest rate, where, in the case of the issuance of bonds bearing interest at a variable rate, the base rate will be EURIBOR.

4. The nominal value of 1 bond issued in EUR will be 1,000 EUR.

§2

To consent to the issuance by the Company of new series bonds ("**Bonds**") within the established bond issuance program of the Company, up to a total nominal value of issued and unredeemed bonds amounting to 1,000,000,000 PLN, under the terms consistent with the Program.

§3

In connection with the issuance of Bonds, the Supervisory Board of the Company consents to the establishment of securities for the Bonds by the Company and companies within the Company's Capital Group in accordance with the current Program.

§4

Rada Nadzorcza wyraża zgodę na przedterminowy wykup dotychczas wyemitowanych obligacji serii 1/2021(RPO0626, kod ISIN PLO343300011), 2/2022 oraz 4/2022 na warunkach zgodnych z Programem Obligacji oraz obowiązującymi w danej serii Warunkami Emisji.

§5

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

§4

The Supervisory Board consents to the early redemption of the bonds previously issued in the series 1/2021 (RPO0626, ISIN code PLO343300011), 2/2022, and 4/2022, under terms consistent with the Bond Program and the Issuance Conditions applicable to the respective series.

§5

The resolution shall come into effect on the date of its adoption.

Przewodniczący Rady Nadzorczej/
Chairman of the Supervisory Board

Leszek Stypułkowski

Protokolant/ Company Secretary

Sabina Blitek

Uchwała nr 1/10/2024
Zarządu R.Power S.A. („Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 8 października 2024 r.

w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 1/2024, w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.000.000.000 PLN

Działając na podstawie art. 368 §1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych Zarząd Spółki niniejszym postanawia:

§1

Wyrazić zgodę na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 1/2024 („**Obligacje**"), w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR („**Program**"), o następujących podstawowych parametrach:

1. Obligacje będą obligacjami na okaziciela podlegającymi rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**");
2. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach bez konieczności zatwierdzenia ani publikacji: (i) prospektu w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 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; ani (ii) memorandum informacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych;
3. świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej, oprocentowania lub dodatkowych świadczeń pieniężnych wskazanych w warunkach emisji Obligacji;
4. Obligacje będą zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi w związku z Programem dla obligacji emitowanych jako obligacje zabezpieczone lub jako zabezpieczenia danej serii obligacji, w tym także zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim;
5. Obligacje będą oprocentowane według zmiennej stopy procentowej;
6. dzień wykupu Obligacji będzie przypadał na dzień 30 października 2029 r.;
7. wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 1.000 PLN,
8. maksymalna liczba emitowanych Obligacji wynosi: 352.200 sztuk,
9. maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji wynosi: 352.200.000 PLN

10. cel emisji Obligacji będzie dotyczyć m.in. finansowania lub refinansowania rozwoju, zakupu, budowy lub eksploatacji zielonych projektów, zgodnie z aktualnym dokumentem Green Bond Framework dostępnym na stronie internetowej Spółki;

11. emisja Obligacji odbędzie się w trybie DvP (*delivery versus payment*) bez udziału agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi; oraz

12. Obligacje wyemitowane w ramach serii nr 1/2024 będą wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

przy czym szczegółowe parametry Obligacji zostały ustalone w toku prac nad emisją Obligacji lub w procesie budowania księgi popytu, przeprowadzonymi zgodnie umową programową z dnia 21 kwietnia 2021 r. dotyczącą Programu zawartą pomiędzy Spółką i mBankiem S.A., wraz ze zmianami, i zostały określone w warunkach emisji Obligacji z dnia 8 października 2024 r.

§2

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

1. zawarcie przez Spółkę nowej umowy zastawu rejestrowego na rachunku bankowym Spółki, pomiędzy Spółką jako zastawcą oraz mBankiem S.A. jako zastawnikiem;

2. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę o ustanowienie administratora zastawu z dnia 24 maja 2021 r., wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy Spółką jako emitentem oraz mBankiem S.A. jako administratorem zastawu;

3. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń z dnia 15 maja 2021 r. wraz z późniejszymi zmianami, pomiędzy Spółką jako emitentem oraz BSWW Trust sp. z o.o. jako administratorem zabezpieczeń;

4. złożenie przez Spółkę oświadczenia o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt 5 ustawy z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego względem BSWW TRUST sp. z o.o. pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń w związku z emisją Obligacji;

5. złożenie przez Spółkę dodatkowych oświadczeń Spółki w związku z emisją Obligacji, skierowanego do Obligatariuszy w zakresie dodatkowych oświadczeń i zobowiązań Spółki w związku z emisją Obligacji;

6. zawarcie przez Spółkę umowy potwierdzającej istnienie zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim (ang. *Security Confirmation Agreement*) ustanowionych w związku z Programem, pomiędzy Spółką, R.Power Investment B.V. oraz BSWW TRUST sp. z o.o.;

7. zawarcie przez Spółkę aneksu do umowy podporządkowania z dnia 24 maja 2021 r. pomiędzy, między innymi, Spółką oraz BSWW Trust sp. z o.o.;

8. zawarcie przez Spółkę nowej umowy przelewu na zabezpieczenie pomiędzy Spółką oraz BSWW Trust sp. z o.o.,

9. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę zastawu rejestrowego na rachunku bankowym nr 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 z dnia 24 maja 2021 r. (z późn. zm.) pomiędzy Spółką jako zastawcą oraz mBankiem S.A. jako zastawnikiem;

10. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę zastawu rejestrowego na rachunku bankowym nr 33 1140 1010 0000 2824 3400 1015 z dnia 31 marca 2022 r. (z późn. zm.) pomiędzy Spółką jako zastawcą oraz mBankiem S.A. jako zastawnikiem;

11. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę zastawu rejestrowego na rachunku bankowym nr 38 1140 1010 0000 2824 3400 1022 z dnia 24 sierpnia 2022 r. (z późn. zm.) pomiędzy Spółką jako zastawcą oraz mBankiem S.A. jako zastawnikiem;

12. zawarcie przez Spółkę wszelkich innych umów, aneksów, potwierdzeń lub dokumentów w celu objęcia wierzytelności z tytułu Obligacji zabezpieczeniami, w tym zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim, w tym udzielenie przez Spółkę mBankowi S.A. pełnomocnictw do rachunków obsługi zadłużenia wraz z instrukcjami blokady rachunków bankowych udzielanymi mBankowi S.A. przez Spółkę,

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

§ 3

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

§ 4

Uchwała wchodzi w życie w dniem jej podjęcia.

Przemysław Wacław Pięta
Elektronicznie podpisany przez Przemysław Wacław Pięta
Data: 2024.10.08 16:50:13 +02'00'

Przemysław Pięta
Prezes Zarządu

Tomasz Sęk
Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk
Data: 2024.10.08 16:47:12 +02'00'

Tomasz Sęk
Członek Zarządu

Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Elektronicznie podpisany przez Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Data: 2024.10.08 16:51:09 +02'00'

Klaudiusz Kalisz
Członek Zarządu

Anna Gruszczyńska
Elektronicznie podpisany przez Anna Gruszczyńska
Data: 2024.10.08 16:51:40 +02'00'

Anna Gruszczyńska
Członek Zarządu

Uchwała nr 5/10/2024
Zarządu R.Power S.A. ("Spółka")
z siedzibą w Warszawie
z dnia 17 października 2024 r.

w sprawie przydziału obligacji serii 1/2024

§ 1

Niniejsza uchwała została podjęta w związku z emisją przez Spółkę 352.200 sztuk (słownie: trzystu pięćdziesięciu dwóch tysięcy dwustu sztuk) zabezpieczonych obligacji na okaziciela serii 1/2024 o jednostkowej wartości nominalnej wynoszącej 1.000 PLN (słownie: tysiąc złotych) każda oraz łącznej wartości nominalnej wynoszącej 352.200.000 PLN (słownie: trzysta pięćdziesiąt dwa miliony dwieście tysięcy złotych) ("Obligacje").

§ 2

Działając zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 8 października 2024 roku w sprawie wyrażenia zgody na emisję przez Spółkę obligacji serii nr 1/2024, w ramach ustanowionego przez Spółkę programu emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej w wysokości 1.000.000.000 PLN oraz w związku z otrzymaniem przez Spółkę potwierdzenia przyjęcia propozycji nabycia Obligacji, Zarząd Spółki niniejszym dokonuje przydziału Obligacji inwestorom wskazanym w liście przydziału stanowiącej załącznik do niniejszej uchwały ("Inwestorzy").

§ 3

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Podpisy Członków Zarządu Spółki:

Przemysław Wacław Pięta
Digitally signed by Przemysław Wacław Pięta
Date: 2024.10.17 14:01:29 +02'00'

Przemysław Pięta

Prezes Zarządu

Tomasz Sęk
Digitally signed by Tomasz Sęk
Date: 2024.10.17 14:03:03 +02'00'

Tomasz Sęk

Członek Zarządu

Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Digitally signed by Klaudiusz Zbigniew Kalisz
Date: 2024.10.17 14:04:49 +02'00'

Klaudia Kalisz

Członek Zarządu

Anna Gruszczyńska
Digitally signed by Anna Gruszczyńska
Date: 2024.10.17 14:06:12 +02'00'

Anna Gruszczyńska

Członek Zarządu

Załącznik 1

LISTA PRZYDZIAŁU OBLIGACJI SERII 1/2024 EMITOWANYCH PRZEZ R.POWER S.A.

Lp.	Kod Inwestora	Liczba obligacji	Wartość nominalna (w PLN)
1	Inwestor 1	12.000	12.000.000,00
2	Inwestor 2	5.000	5.000.000,00
3	Inwestor 3	9.000	9.000.000,00
4	Inwestor 4	700	700.000,00
5	Inwestor 5	100	100.000,00
6	Inwestor 6	887	887.000,00
7	Inwestor 7	150	150.000,00
8	Inwestor 8	136.663	136.663.000,00
9	Inwestor 9	3.500	3.500.000,00
10	Inwestor 10	2.000	2.000.000,00
11	Inwestor 11	2.200	2.200.000,00
12	Inwestor 12	100.000	100.000.000,00
13	Inwestor 13	80.000	80.000.000,00

4. Warunki Emisji

WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

Obligacje, do których odnoszą się niniejsze warunki emisji ("**Warunki Emisji**") są zabezpieczonymi obligacjami na okaziciela emitowanymi w ramach Serii ("**Obligacje**"), których emitentem jest **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadająca numer REGON 142641571, oraz numer NIP 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 8.682.235,80 złotych ("**Emitent**"), dla której prowadzona jest Strona Internetowa Emitenta.

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

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**"); (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego; (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 8 października 2024 roku w sprawie m.in. zatwierdzenia warunków emisji obligacji serii 1/2024 emitowanych w ramach ustanowionego przez Emitenta Programu Emisji.

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

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

1.1.1 "**Administrator**" oznacza podmiot sprawujący kontrolę nad opracowywaniem wskaźnika referencyjnego.

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

1.1.3 "**Administrator Zastawu**" oznacza mBank.

1.1.4 "**Agent Dokumentacyjny**" oznacza podmiot wskazany w punkcie 11 Suplementu Emisyjnego jako agent dokumentacyjny.

1.1.5 "**Agent Kalkulacyjny**" oznacza mBank.

1.1.6 "**Akcjonariusz Mniejszościowy**" oznacza 3S Ra Holdings S. *à* R.L. (*société à responsabilité limitée*) z siedzibą w Luksemburgu będąca akcjonariuszem

Emitenta lub każdy inny podmiot należący do grupy kapitałowej tej spółki, który zastąpi ją w całości lub w części jako akcjonariusza Emitenta.

1.1.7 "**Akcjonariusze**" oznacza Sponsorów lub podmioty posiadające w danym momencie akcje Emitenta, nad którymi Kontrolę sprawują Sponsorzy, a także każdy inny podmiot, który nabędzie akcje Emitenta.

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

1.1.9 "**Aktywa Netto**" oznacza Aktywa danego podmiotu pomniejszone o zobowiązania odpowiadające wartości Kapitałów Własnych;

1.1.10 "**ASO**" oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.

1.1.11 "**Brak Zezwolenia**" oznacza sytuację, w której Administrator Wskaźnika, 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.

1.1.12 "**Cel Emisji**" ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 3 Warunków Emisji.

1.1.13 "**Certyfikat Rezydencji**" oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.

1.1.14 "**Data Emisji**" oznacza dzień, w którym Obligacje zostaną zapisane po raz pierwszy na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych. Intencją Emitenta jest, aby przypadał on na dzień wskazany jako Data Emisji w Suplemencie Emisyjnym lub około tej daty oraz aby wszystkie Obligacje zostały zapisane na odpowiednich rachunkach tego samego dnia. Jeśli Obligacje nie zostałyby zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub Rachunkach Zbiorczych tego samego dnia, za Datę Emisji należy uznać pierwszy dzień, w którym doszło do zapisu jakiejkolwiek Obligacji wyemitowanej na podstawie tych Warunków Emisji na Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym.

1.1.15 "**Data Obliczenia**" oznacza, poczynając od Pierwszej Daty Obliczenia, 31 grudnia oraz 30 czerwca każdego roku do daty, w której wszystkie Obligacje zostaną w całości wykupione (lecz bez tego dnia).

1.1.16 "**Data Płatności Kwoty do Zapłaty**" oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.

1.1.17 "**Data Płatności Odsetek**" oznacza każdy z dni określonych w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.

1.1.18 "**Data Ratalnego Wykupu**" oznacza każdy z dni określonych w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

1.1.19 "**Data Ustalenia Praw**" oznacza, o ile z aktualnie obowiązujących Regulacji KDPW nie wynika obowiązek wcześniejszego ustalenia osób uprawnionych do świadczeń z Obligacji, trzeci Dzień Roboczy przed dniem płatności świadczeń z tytułu Obligacji.

1.1.20 "**Data 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.

1.1.21 "**Data Wcześniejszego Wykupu**" oznacza dzień, w którym Obligacje staną się wymagalne przed Datą Wykupu, zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

1.1.22 "**Data Wykupu**" oznacza dzień określony w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego.

1.1.23 "**Dealer**" oznacza mBank.

1.1.24 "**Dług Równoległy**" oznacza rządzoną prawem holenderskim, samodzielną i niezależną (od wierzytelności z tytułu Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji), wierzytelność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu Umowy Długu Równoległego (ang. *Parallel Debt Agreement*), opisaną szczegółowo w Umowie Długu Równoległego. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy (lub analogiczne długi równoległe) będzie odnosił się do wierzytelności Obligatariuszy i innych obligatariuszy w ramach Programu Emisji wobec Emitenta z tytułu Obligacji oraz z tytułu innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą obligacjami zabezpieczonymi.

1.1.25 "**Dodatkowa Marża Odsetkowa**" oznacza dodatkową marżę w wysokości 150 punktów bazowych.

1.1.26 "**Dokumenty Programu**" oznacza Warunki Emisji, warunki emisji innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, Świadectwo Zgodności, jakikolwiek Dokument Zabezpieczenia, Wyceny (wraz z ich aktualizacjami), notę informacyjną lub dokument informacyjny oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta (lub jedynego Obligatariusza i Emitenta) lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Programu.

1.1.27 "**Dokumenty Zabezpieczenia**" oznacza jakikolwiek dokument ustanawiający Zabezpieczenie Obligacji lub Zabezpieczenia Holenderskie, dokumenty składane w wykonaniu dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji lub Zabezpieczenia Holenderskie, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, jak również Umowę Administratora Zabezpieczeń, Umowę Administratora Zastawu, Umowę Długu Równoległego oraz każdy inny dokument określony przez Zgromadzenie Obligatariuszy i Emitenta (lub jedynego Obligatariusza i Emitenta) lub przez odpowiednio Administratora Zabezpieczeń lub Administratora Zastawu i Emitenta jako Dokument Zabezpieczenia.

1.1.28 "**Dopłaty**" oznacza łączną kwotę zapłaconą przez Akcjonariuszy za objęcie akcji w Emitencie, obligacji podporządkowanych, innych podporządkowanych instrumentów dłużnych Emitenta lub pożyczek (lub czynności o analogicznym skutku prawnym) udzielonych przez Akcjonariuszy na rzecz Emitenta, o ile zostały podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.

1.1.29 "**Dozwolona Dywidenda**" oznacza płatność dywidendy, zaliczki na poczet dywidendy, ceny za nabywane udziały lub akcje własne, zwrot dopłat lub zapłatę innej kwoty w odniesieniu do kapitału zakładowego dokonywaną przez Emitenta nie wcześniej niż w kwietniu 2026 roku w sytuacji, w której (łącznie):

(a) przed wypłatą dywidendy, a po 25 czerwca 2024 r. nastąpiły wpłaty na Kapitały Własne Emitenta z tytułu jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego oraz objęcia nowych akcji Emitenta w kwocie łącznie stanowiącej co najmniej równowartość w PLN kwoty 100.000.000 EUR, liczonej według średniego kursu euro opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w dniu roboczym poprzedzającym dzień podjęcia danej uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego;

(b) łączna kwota płatności dokonywanych przez Emitenta z tytułu dywidendy, ceny za nabywane udziały lub akcje własne, zwrot dopłat lub zapłatę innej kwoty w odniesieniu do kapitału zakładowego nie przekracza zysku wypracowanego przez Emitenta w roku obrotowym poprzedzającym dokonanie takich płatności;

(c) nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej płatności lub takiego zwrotu;

(d) Świadectwa Zgodności dostarczone zgodnie z punktem 23.2 Warunków Emisji przygotowane za dwa występujące bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w punkcie 17.1 Warunków Emisji; oraz

(e) Świadectwo Zgodności *pro forma* dostarczone Obligatariuszom przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej wypłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 17.1 Warunków Emisji.

1.1.30 "**Dozwolone Joint Venture**" oznacza inwestycję Poręczyciela lub Podmiotu Zależnego Poręczyciela w dowolne Wspólne Przedsięwzięcie w okolicznościach, w których (łącznie):

(a) celem takiej inwestycji jest realizacja przez Wspólne Przedsięwzięcie Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów; oraz

(b) inwestycja taka dokonywana jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe.

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

(a) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części, jeżeli przedmiotem działalności podmiotu, którego Prawa Udziałowe są nabywane lub nabywanego przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części jest i pozostanie realizacja Zielonych Projektów; lub

(b) nabycie lub objęcie Praw Udziałowych lub nabycie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części w ramach Dozwolonego Joint Venture.

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

(a) udzielone przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta swoim kontrahentom w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym;

(b) udzielone przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym w przypadku, gdy członek Grupy Kapitałowej na rzecz którego dana pożyczka jest udzielana nie jest Podmiotem Zależnym od członka Grupy Kapitałowej udzielającego pożyczki pod dodatkowym warunkiem że zostały one udzielone w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami oraz na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym;

(c) stanowiące inwestycje członka Grupy Kapitałowej Emitenta w Dozwolone Joint Venture, pod warunkiem że zostały one udzielone w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami oraz na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe takiej pożyczki lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym; lub

(d) udzielone w ramach Dozwolonego Nabycia przez podmiot, którego Prawa Udziałowe zostały nabyte lub objęte (pośrednio lub bezpośrednio) w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że (i) taka pożyczka lub czynności o analogicznym skutku prawnym i ekonomicznym zostanie spłacona w ciągu 6 (sześciu) miesięcy od dnia Dozwolonego Nabycia; lub (ii) jest związana z realizacją Zielonych Projektów.

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

(a) w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;

(b) innego niż Poręczyciel, w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu obligacji innych niż obligacje wskazane w punkcie 1.1.33(a) emitowanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta, które spełniają następujące warunki: (i) nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych ani w innych systemach obrotu; (ii) nie będą zabezpieczone na akcjach lub udziałach Podmiotów Zobowiązanych; (iii) nie będą nabywane przez klientów detalicznych w rozumieniu Ustawy o Obrocie; oraz (iv) nie będą obligacjami zamiennymi na jakiekolwiek inne papiery dłużne, akcje lub udziały emitowane, poręczane lub wystawiane przez Podmioty Zobowiązane;

(c) w celu zabezpieczenia spłaty Długu Równoległego;

(d) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonych Pożyczek;

(e) jako zabezpieczenie spłaty Dozwolonego Zadłużenia Finansowego;

(f) jako Zabezpieczenie Project Finance;

(g) w toku jego normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami na warunkach rynkowych nie gorszych dla niego niż aktualne warunki rynkowe tego typu instrumentów;

(h) jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta w związku z realizacją Zielonych Projektów, w których ten inny członek Grupy Kapitałowej Emitenta uczestniczy;

(i) jako zabezpieczenie spłaty zobowiązań podmiotu uczestniczącego w Dozwolonym Joint Venture niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, w którym uczestniczy członek Grupy Kapitałowej Emitenta na warunkach rynkowych nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe dla tego typu instrumentów;

(j) przed dniem, w którym stał się on członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta w ramach Dozwolonego Nabycia, pod warunkiem, że: (i) jego zobowiązania z tego tytułu wygasną w ciągu 6 (sześciu) miesięcy następujących po dacie tego Dozwolonego Nabycia; lub (ii) są związane z realizacją Zielonych Projektów.

1.1.34 "**Dozwolona Reorganizacja**" oznacza:

(a) połączenie lub przekształcenie Podmiotów Zobowiązanych, pod warunkiem, że jest dopuszczalne na podstawie Ustawy o Obligacjach;

(b) likwidacja członka Grupy Kapitałowej Emitenta niebędącego Podmiotem Zobowiązanym, o ile aktywa takiego podmiotu przypadną Podmiotowi Zobowiązanemu;

(c) podział, połączenie lub przekształcenie w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta któregokolwiek z członków Grupy Kapitałowej Emitenta niebędącego Podmiotem Zobowiązanym;

(d) nabycie przez Poręczyciela udziałów w Podmiotach Zależnych Emitenta należących do Emitenta, członka Grupy Kapitałowej Emitenta, podmiotu, z którym Emitent lub członek Grupy Kapitałowej Emitenta prowadzi Wspólne Przedsięwzięcie lub każde inne przeniesienie udziałów dokonywane w ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta; lub

(e) podział Emitenta poprzez wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa Emitenta w skład której będą wchodzić Prawa Udziałowe Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. oraz zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych Emitenta związanych z Prawami Udziałowymi Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. niezbędnych do kontynuowania działalności w podmiocie wydzielonym (w każdym wypadku z wyłączeniem jakichkolwiek aktywów i pasywów Poręczyciela)

w każdym przypadku, pod warunkiem, że (łącznie):

(a) nie ma to istotnego negatywnego wpływu na Zabezpieczenia Obligacji i Zabezpieczenia Holenderskie (w tym, jeżeli Dozwolona Reorganizacja w ramach punktu a-d jest prowadzona w odniesieniu do Podmiotu Zobowiązanego, wszystkie podmioty powstałe w wyniku takiej Dozwolonej Reorganizacji będą odpowiedzialne za zobowiązania z tytułu Obligacji w takim zakresie, w jakim taka odpowiedzialność dotyczyła danego Podmiot Zobowiązanego);

(b) wskutek takiej Reorganizacji nie wystąpi i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu; oraz

(c) nie ma to istotnego negatywnego wpływu na zdolność Emitenta do spełnienia świadczeń z Obligacji.

1.1.35 "**Dozwolone Rozporządzenie**" oznacza Rozporządzenia:

(a) dokonywane pomiędzy Podmiotami Zobowiązanymi, w tym wszelkie Rozporządzenia polegające na konwersji wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych na Kapitały Własne Poręczyciela, o ile taka konwersja następuje (łącznie):

(i) nie wcześniej niż 3 grudnia 2024 r.; oraz

(ii) po umorzeniu (w tym, między innymi, wskutek wykupu) wszystkich obligacji wyemitowanych do dnia 31 grudnia 2022 r. na podstawie Programu Emisji;

(b) dokonywane pomiędzy podmiotami będącymi kredytobiorcami na podstawie tej samej umowy kredytów zaciągniętych jako Zadłużenie Project Finance;

(c) dokonywane przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz Podmiotu Zobowiązanego na warunkach nie gorszych dla Podmiotu Zobowiązanego niż aktualne warunki rynkowe;

(d) spełniające **wszystkie** z poniższych warunków:

(i) dokonane przez Podmiot Zobowiązany na rzecz Podmiotu Zależnego Poręczyciela lub przez Podmiot Zależny Poręczyciela na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela;

(ii) dokonane na warunkach rynkowych; oraz

(iii) dokonane w związku z realizacją Zielonych Projektów;

(e) przedsiębiorstwem członka Grupy Kapitałowej Emitenta lub jego zorganizowaną częścią lub Prawami Udziałowymi członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, w okolicznościach, w których (łącznie):

(i) Rozporządzenie to zostanie dokonane na warunkach rynkowych za gotówkę lub inne aktywa (w tym także udziały lub akcje); oraz

(ii) aktywa otrzymane z tytułu tego Rozporządzenia (po pokryciu kosztów z nim związanych i rozliczeniu Zadłużenia Project Finance zabezpieczonego na przedmiocie tego Rozporządzenia, jeżeli podlegało ono takiemu rozliczeniu) zostaną:

(A) przeznaczone w terminie dwóch lat od dnia ich otrzymania na realizację Zielonych Projektów; lub

(B) przekazane do Emitenta lub Poręczyciela, jeżeli rozliczenie takiego Rozporządzenia nie odbywało się na poziomie Poręczyciela;

(f) przedsiębiorstwem Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. lub jego/ich zorganizowaną częścią lub Prawami Udziałowymi Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. lub zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Emitenta w skład której będą wchodzić Prawa Udziałowe Nomad Electric Services sp. z o.o. i/lub Nomad Electric sp. z o.o. oraz zorganizowany zespół składników niematerialnych i materialnych Emitenta związanych z tymi Prawami Udziałowymi niezbędnych do kontynuowania działalności w podmiocie wydzielonym (w każdym wypadku z wyłączeniem jakichkolwiek aktywów i pasywów Poręczyciela) na rzecz podmiotu

niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, pod warunkiem, że wskutek takiego Rozporządzenia nie wystąpi i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu;

(g) dokonywane przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz podmiotu niebędącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, pod warunkiem, że (łącznie):

(i) nie dotyczy przedsiębiorstwa członka Grupy Kapitałowej Emitenta, jego zorganizowanej części ani Praw Udziałowych członka Grupy Kapitałowej Emitenta;

(ii) dokonywane jest w toku zwykłej działalności danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w związku z realizacją przez niego Zielonych Projektów; oraz

(iii) dokonywane jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe;

(h) przestarzałymi lub zbędnymi składnikami majątku w zamian za gotówkę lub rzeczy co najmniej tego samego rodzaju;

(i) wynikające z dochodzenia przez wierzyciela zaspokojenia z przedmiotu Dozwolonego Zabezpieczenia;

(j) wynikające z realizacji programów motywacyjnych lub zawartych umów inwestycyjnych, w ramach których wybrani pracownicy lub współpracownicy są lub będą uprawnieni do objęcia akcji lub udziałów członka Grupy Kapitałowej Emitenta z zastrzeżeniem, że: (i) w przypadku Emitenta programem motywacyjnym będzie objętych nie więcej niż 5.030.000 akcji nowej emisji; (ii) w przypadku Nomad Electric Services sp. z o.o. oraz Nomad Electric sp. z o.o. preferencyjne nabycie udziałów będzie dotyczyło do 30% (trzydziestu procent) udziałów w tych spółkach; (iii) w przypadku Quanta Energy S.A. preferencyjne nabycie będzie dotyczyło do 30% (trzydziestu procent) akcji; oraz (iv) w każdym wypadku nie będzie powodowało to utraty kontroli przez Emitenta spółkach, o których mowa w punkcie (ii) i (iii) powyżej;

(k) inne niż wskazane w punktach od 1.1.35(a) do 1.1.35(j) powyżej, gdzie wyższa z następujących wartości: (i) łączna wartość księgowa składników majątkowych będących przedmiotem takich Rozporządzeń (zawarta w ostatnim sprawozdaniu finansowym) oraz (ii) w danym roku kalendarzowym łączna kwota środków netto należnych z tytułu takich Rozporządzeń, nie przekracza kwoty stanowiącej 3% (trzy procent) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta ustalonej na podstawie ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zbadanego przez biegłego rewidenta.

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

(a) Zabezpieczenie Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;

(b) Zabezpieczenie ustanowione w celu zabezpieczenia spełnienia świadczeń z tytułu obligacji innych niż obligacje wskazane w punkcie 1.1.36(a) emitowanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta, które spełniają następujące warunki: (i) nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych ani w innych systemach obrotu; (ii) nie będą zabezpieczone na akcjach lub udziałach Podmiotów Zobowiązanych; (iii) nie będą nabywane przez klientów detalicznych w rozumieniu Ustawy o Obrocie; oraz (iv) nie będą obligacjami zamiennymi na jakiekolwiek inne papiery dłużne, akcje lub udziały emitowane, poręczane lub wystawiane przez Podmioty Zobowiązane;

(c) Zabezpieczenie Holenderskie udzielane w związku z Długiem Równoległym;

(d) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z realizowanego przez niego Dozwolonego Nabycia lub Dozwolonego Rozporządzenia zgodnie z aktualną praktyką rynkową;

(e) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta wynikających z inwestycji w Dozwolone Joint Venture zgodnie z aktualną praktyką rynkową;

(f) Zabezpieczenia Project Finance;

(g) Zabezpieczenie udzielane na zabezpieczenie spłaty zobowiązań członka Grupy Kapitałowej Emitenta w toku zwykłej działalności gospodarczej w ramach Zielonych Projektów (a nie w wyniku niewykonania zobowiązania lub zaniechania); lub

(h) Zabezpieczenie udzielone w związku z Istniejącym Zadłużeniem Finansowym lub w celu zabezpieczenia spłaty Istniejącego Zadłużenia Finansowego.

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

(a) z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;

(b) z tytułu obligacji innych niż obligacje wskazane w punkcie 1.1.37(a) emitowanych przez Emitenta lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta które spełniają następujące warunki: (i) nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych, ani w innych systemach obrotu; (ii) nie będą zabezpieczone na akcjach lub udziałach Podmiotów Zobowiązanych; (iii) nie będą nabywane przez klientów detalicznych w rozumieniu Ustawy o Obrocie; oraz (iv) nie będą obligacjami zamiennymi na jakiekolwiek inne papiery dłużne, akcje lub udziały emitowane, poręczane lub wystawiane przez Podmioty Zobowiązane;

(c) będące Istniejącym Zadłużeniem Finansowym;

(d) wynikające z Dopłat;

(e) będące Zadłużeniem Project Finance;

(f) z tytułu regresu lub zwolnienia z odpowiedzialności w odniesieniu do jakiejkolwiek gwarancji, poręczenia, przejęcia odpowiedzialności lub akredytywy dokumentowej lub jakiegokolwiek innego podobnego instrumentu wystawionego przez bank lub instytucję finansową w odniesieniu do zobowiązań podmiotu będącego członkiem Grupy Kapitałowej Emitenta, zaciągniętych w toku jego normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji;

(g) zaciągnięte przez podmioty Grupy Kapitałowej Emitenta w toku normalnej działalności gospodarczej prowadzonej na Datę Emisji w związku z Zielonymi Projektami (w tym z tytułu kredytu kupieckiego);

(h) o którym mowa w punkcie (c) definicji Zadłużenia Finansowego;

(i) powstałe w związku z każdą Dozwoloną Pożyczką, Dozwolonym Poręczeniem lub Dozwolonym Joint Venture;

(j) powstałe w związku z dokonaniem lub w celu dokonania Dozwolonego Nabycia;

(k) z tytułu transakcji walutowych lub transakcji pochodnych, zawartych na warunkach rynkowych w celu zabezpieczenia przed wahaniami stóp procentowych bądź kursów walut lub cen; lub

(l) inne niż wskazane w punktach od 1.1.37(a) do 1.1.37(k) powyżej, którego łączna kwota nie przekracza w żadnym czasie 3% (trzech procent) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta ustalonej na podstawie ostatniego opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zbadanego przez biegłego rewidenta.

1.1.38 "**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

1.1.39 "**EUR**" oznacza walutę euro.

1.1.40 "**EURIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny EURIBOR (administrowany przez European Money Markets Institute lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, dla którego jest ustalany, wyrażony w procentach w skali roku.

1.1.41 "**GPW**" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

1.1.42 "**Green Bond Framework**" oznacza aktualny dokument Green Bond Framework dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Eksperckiej.

1.1.43 "**Green Bond Principles**" oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2021 (wraz z załącznikiem z czerwca 2022 roku) roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*), z późniejszymi zmianami (lub każde inne wytyczne je zastępujące).

1.1.44 "**Grupa Kapitałowa Emitenta**" oznacza łącznie:

(a) Emitenta; oraz

(b) Podmioty Zależne.

1.1.45 "**Gwarancja Bankowa**" oznacza nieodwołalną, bezwarunkową, płatną na pierwsze żądanie gwarancję bankową, wystawioną na zlecenie Emitenta przez instytucję finansową posiadającą rating co najmniej BBB- na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

1.1.46 "**Instrukcja Egzekucyjna**" ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 4.1.4 Warunków Emisji.

1.1.47 "**Istniejące Zadłużenie Finansowe**" oznacza:

(a) Zadłużenie Project Finance istniejące w Dacie Emisji; oraz

(b) umowy dotyczące transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursów walut zawieranych w związku z umową, o której mowa punkcie 1.1.47(a) powyżej.

1.1.48 "**Kapitały Własne**" oznaczają kwotę będącą różnicą między: (i) łączną kwotą: kapitału podstawowego (objętego i opłaconego), kapitału (funduszu) zapasowego, kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny oraz pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych i zysku netto z bieżącej działalności; a (ii) łączną kwotą: wartości należnych wpłat na kapitał zakładowy, udziałów lub akcji własnych, niepokrytej straty z lat ubiegłych, straty netto z bieżącej działalności i odpisów z zysku netto w ciągu roku obrotowego;

1.1.49 "**KDPW**" oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.

1.1.50 "**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 roku – Kodeks postępowania cywilnego.

1.1.51 "**Kodeks Spółek Handlowych**" oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 roku – Kodeks spółek handlowych.

1.1.52 "**Kontrola**" oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 50% (pięćdziesiąt procent) plus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy; (ii) uprawnienie do wskazania bądź usunięcia wszystkich bądź większości członków rady nadzorczej lub zarządu; lub (iii) uprawnienie do wywierania decydującego wpływu, w tym poprzez wydawanie poleceń dotyczących

działania i strategii finansowych, których członkowie zarządu są zobowiązani przestrzegać.

1.1.53 "**Korekta**" oznacza:

(a) w stosunku do Obligacji emitowanych w PLN - wartość lub działanie, 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 Wskaźnika Alternatywnego przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem Wskaźnika Alternatywnego jak również łączyć wymienione powyżej elementy np. poprzez dodanie Spreadu Korygującego do wartości uzyskanej w wyniku kapitalizacji dziennych stawek procentowych Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z punktem 6.5.6, dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR; albo

(b) w stosunku do Obligacji emitowanych w EUR - wartość lub działanie, które jest stosowane, aby ograniczyć ekonomiczne skutki w odniesieniu do Obligacji wynikające z zastąpienia EURIBOR Wskaźnikiem Alternatywnym. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych Wskaźnika Alternatywnego przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem Wskaźnika Alternatywnego jak również łączyć wymienione powyżej elementy np. poprzez dodanie Spreadu Korygującego do wartości uzyskanej w wyniku kapitalizacji dziennych stawek procentowych Wskaźnika Alternatywnego. Korekta będzie określona zgodnie z punktem 6.6.6, dla uniknięcia wątpliwości, ustalenie Korekty nie oznacza rozpoczęcia opracowywania nowego wskaźnika referencyjnego w rozumieniu Rozporządzenia BMR.

1.1.54 "**Kwota do Zapłaty**" oznacza kwotę równą wartości Należności Głównej, Kwoty Odsetek, Premii lub Raty Wykupu, którą Emitent jest zobowiązany zapłacić Obligatariuszowi zgodnie z Warunkami Emisji.

1.1.55 "**Kwota Odsetek**" oznacza kwotę odsetek kapitałowych należną Obligatariuszowi z tytułu posiadanych przez niego Obligacji.

1.1.56 "**Maksymalna Wartość Programu**" oznacza kwotę 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) lub równowartość tej kwoty w EUR stanowiącą w każdym momencie trwania Programu Emisji, maksymalną, łączną wartość nominalną wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych Obligacji, przy czym wartość nominalna poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji obligacji danej serii.

1.1.57 "**Marża**" oznacza marżę określoną w punkcie 16 Suplementu Emisyjnego, naliczaną w skali roku.

1.1.58 "**Materiały Przechowywane**" oznacza dokumenty, informacje i komunikaty publikowane w wykonaniu Ustawy o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta w związku z Obligacjami.

1.1.59 "**mBank**" oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1.60 "**MSSF**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej.

1.1.61 "**Należność Główna**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie, wskazaną odpowiednio w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego (*Wartość nominalna jednej Obligacji*) albo w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego (*Wartość nominalna jednej Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu*).

1.1.62 "**Niezależna Opinia Ekspercka**" oznacza niezależną opinię ekspercką (tzw. *Second Party Opinion*) z dnia 18 lutego 2024 roku wydaną przez Sustainalytics, dostępną na Stronie Internetowej Emitenta dotyczącą zgodności Green Bond Framework z Green Bond Principles, wraz ze wszelkimi aktualizacjami, zmianami lub opiniami ją zastępującymi.

1.1.63 "**Obligatariusz**" oznacza posiadacza Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje lub osobę wskazaną podmiotowi prowadzącemu Rachunek Zbiorczy przez posiadacza tego rachunku jako osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na takim rachunku.

1.1.64 "**Ogłoszenie Braku Reprezentatywności**" oznacza wydanie przez Podmiot Wyznaczający publicznego oświadczenia, że EURIBOR przestał lub przestanie być reprezentatywny dla właściwego dla niego rynku bazowego lub rzeczywistości ekonomicznej, którą EURIBOR miał mierzyć i że brak jest możliwości do przywrócenia takiej reprezentatywności.

1.1.65 "**Ogłoszenie Końca Publikacji**" oznacza wydanie odpowiednio przez Administratora (w przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN) lub podmiot go nadzorujący albo Podmiot Wyznaczający (w przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR) 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.

1.1.66 "**Ogłoszenie o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza ogłoszenie o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy, o którym mowa w punkcie 18.2.5 Warunków Emisji.

1.1.67 "**Okres Obliczeniowy**" oznacza okres sześciu kolejnych miesięcy kończący się w Dacie Obliczenia, włącznie z tym dniem.

1.1.68 "**Okres Naprawczy**" ma znaczenie nadane temu pojęciu w punkcie 15.1 Warunków Emisji.

1.1.69 "**Okres Odsetkowy**" oznacza okres od Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może mieć inną długość ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

1.1.70 "**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**" oznacza prawo Emitenta do dokonania wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) Warunków Emisji.

1.1.71 "**Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu**" oznacza prawo Obligatariusza do żądania dokonania przez Emitenta wykupu Obligacji przed Datą Wykupu, na zasadach określonych w punkcie 9.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*) Warunków Emisji.

1.1.72 "**Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**" oznacza oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela względem Administratora Zabezpieczeń, sporządzone w formie aktów notarialnych.

1.1.73 "**Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)**" oznacza pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu w dacie Warunków Emisji lub około tej daty.

1.1.74 "**Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia**" oznacza pełnomocnictwo udzielone przez Emitenta na rzecz mBank do pobrania środków znajdujących się na Rachunku Obsługi Zadłużenia i przekazania ich KDPW w sytuacji braku terminowej spłaty Obligacji.

1.1.75 "**Pierwsza Data Obliczenia**" oznacza dla danego Wskaźnika Finansowego dzień wskazany w punkcie 12 Suplementu Emisyjnego;

1.1.76 "**PLN**" oznacza złoty polski.

1.1.77 "**Podatek Dochodowy**" oznacza: (i) zryczałtowany podatek dochodowy od osób prawnych w rozumieniu Ustawy o PDOP lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi; oraz (ii) zryczałtowany podatek dochodowy od osób fizycznych w rozumieniu Ustawy o PDOF lub innego aktu prawnego, który tę ustawę zastąpi.

1.1.78 "**Podmiot Prowadzący Rachunek**" oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

1.1.79 "**Podmiot Sporządzający Wycenę**" oznacza jedną z następujących firm, która zostanie wyznaczona przez Emitenta do sporządzenia Wyceny Projektów: (i) KPMG Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.; (ii) Deloitte Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.; (iii) Ernst&Young spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Corporate Finance sp.k.; (iv) PwC

Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.; (v) Grant Thornton Frąckowiak spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.; (vi) BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. lub ich następców prawnych; lub (vii) Mazars Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. lub spółki z ich grup zajmujące się wyceną majątku.

1.1.80 "**Podmiot Wyznaczający**" oznacza:

(a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN - (i) Narodową Grupę Roboczą ds. reformy wskaźników referencyjnych; (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; albo

(b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR - (i) Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych (ang. *Belgian Financial Services and Markets Authority*); (ii) Europejski Bank Centralny (ang. *European Central Bank*); lub (iii) administratora EURIBOR lub organizację branżową, którą wskazał Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych lub Europejski Bank Centralny i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia EURIBOR.

1.1.81 "**Podmiot Zależny**" oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.

1.1.82 "**Podmiot Zależny Poręczyciela**" oznacza podmiot, w stosunku, do którego Poręczyciel bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.

1.1.83 "**Podmiot Zobowiązany**" oznacza Emitenta oraz Poręczyciela.

1.1.84 "**Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu**" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 14.

1.1.85 "**Poręczenie**" oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, z późniejszymi zmianami, zawartej pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.86 "**Poręczyciel**" oznacza R.Power Investment B.V.

1.1.87 "**Postanowienia Kwalifikowane**" oznacza postanowienia kwalifikowane warunków emisji w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach.

1.1.88 "**Pożyczki Podporządkowane**" oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki akcjonariuszem Emitenta podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.

1.1.89 "**Prawa Udziałowe**" oznacza akcje, udziały, inne prawa udziałowe, prawa wspólnika lub tytuły uczestnictwa (również w charakterze beneficjenta) w spółce lub innym podmiocie (posiadającym lub nieposiadającym osobowości prawnej), zawiązanym (utworzonym) zgodnie z prawem jakiegokolwiek państwa.

1.1.90 "**Prawo Restrukturyzacyjne**" oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 roku – Prawo restrukturyzacyjne.

1.1.91 "**Prawo Upadłościowe**" oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku – Prawo upadłościowe.

1.1.92 "**Premia**" oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.

1.1.93 "**Przelew na Zabezpieczenie**" oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych do wysokości środków pieniężnych z emisji Obligacji dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

1.1.94 "**Projekty Inwestycyjne**" oznacza budowę, rozwój, zakup lub refinansowanie Zielonych Projektów.

1.1.95 "**Propozycja Nabycia Obligacji**" oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w Ustawie o Obligacjach.

1.1.96 "**Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania**" oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 13.

1.1.97 "**PSR**" oznacza Polskie Standardy Rachunkowości.

1.1.98 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 27 1140 1010 0000 2824 3400 1026 prowadzony w mBank w Walucie Emisji, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku (Polska).

1.1.99 "**Rachunek Papierów Wartościowych**" oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.

1.1.100 "**Rachunek Zbiorczy**" oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.

1.1.101 "**Rata Wykupu**" oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji, kwotę przypadającą do zapłaty w danej Dacie Ratalnego Wykupu lub Dacie Wykupu, w wysokości określonej w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego.

1.1.102 "**Regulacje KDPW**" oznacza: (i) obowiązujący w danym czasie regulamin KDPW uchwalany przez radę nadzorczą KDPW zgodnie z art. 50 Ustawy o Obrocie lub na innej podstawie prawnej, która zastąpi powyższą podstawę prawną; oraz (ii) obowiązujące w danym czasie Szczegółowe Zasady.

1.1.103 "**Rozporządzenie**" oznacza czynność rozporządzającą dotyczącą jakiegokolwiek składnika majątkowego, w tym polegającą na sprzedaży,

wynajęciu, wydzierżawieniu, umorzeniu, zrzeczeniu się lub innym rozporządzeniu, niezależnie od tego czy takie rozporządzenie nastąpiło w drodze jednej lub większej ilości transakcji i niezależnie od tego czy transakcja miała charakter odpłatny czy pod tytułem darmym.

1.1.104 "**Rozporządzenie BMR**" oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 roku w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

1.1.105 "**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.

1.1.106 "**Rozporządzenie Prospektowe**" oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

1.1.107 "**Rzeczoznawca**" oznacza podmiot wskazany w punkcie 13 Suplementu Emisyjnego.

1.1.108 "**Seria**" oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.

1.1.109 "**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach.

1.1.110 "**Sponsor**" oznacza:

(a) Pana Przemysława Wacława Piętę, obywatela polskiego;

(b) Pana Tomasza Sęka, obywatela polskiego; oraz

(c) Pana Jakuba Placyda Charaszkiewicza, obywatela polskiego.

1.1.111 "**Spread Korygujący**" oznacza wartość równą spreadowi korygującemu opublikowanemu przez Bloomberg Index Services Limited (lub przez jego następcę wskazanego lub wybranego przez ISDA) dla zamiany odpowiednio WIBOR lub EURIBOR na Wskaźnik Alternatywny.

1.1.112 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową wskazaną w punkcie 16 Suplementu Emisyjnego.

1.1.113 "**Stopa Procentowa**" oznacza

(a) W przypadku Obligacji oprocentowanych stopą zmienną - zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 6.4,

według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe, albo

(b) w przypadku Obligacji oprocentowanych stopą stałą - stałą stopę procentową określoną w punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.

1.1.114 "**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.rpower.solar.

1.1.115 "**Szczegółowe Zasady**" oznaczają "Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych" stanowiące załącznik do uchwały Zarządu KDPW nr 655/17 z dnia 28 września 2017 r (z późn. zm.) lub inny dokument, który go zastąpi.

1.1.116 "**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument sporządzony zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 (*Wzór Świadectwa Zgodności*) do Warunków Emisji, przygotowany i podpisany przez Emitenta.

1.1.117 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.

1.1.118 "**Umowa Administratora Zabezpieczeń**" oznacza umowę z dnia 15 maja 2021 roku., z późniejszymi zmianami, zawartą pomiędzy BSWW Trust sp. z o.o. a Emitentem powołującą BSWW Trust sp. z o.o. do pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń."

1.1.119 "**Umowa Administratora Zastawu**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku, z późniejszymi zmianami, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu a Emitentem powołującą mBank do pełnienia funkcji Administratora Zastawu.

1.1.120 "**Umowa Długu Równoległego**" oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim zawartą pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą wykreowania Długu Równoległego.

1.1.121 "**Ustawa o Biegłych Rewidentach**" oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym.

1.1.122 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi.

1.1.123 "**Ustawa o PDOF**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych.

1.1.124 "**Ustawa o PDOP**" oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych.

1.1.125 "**Umowa Podporządkowania**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku, z późniejszymi zmianami, zawartą pomiędzy podmiotami będącymi akcjonariuszami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą: (i) podporządkowania wierzytelności z tytułu umów

pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez akcjonariuszy Emitenta na jego rzecz) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu; oraz (ii) przelewu podporządkowanych wierzytelności na Administratora Zabezpieczeń.

1.1.126 "**Ustawa o Rachunkowości**" oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości.

1.1.127 "**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów.

1.1.128 "**Waluta Emisji**" oznacza EUR lub PLN, w każdym przypadku wskazaną w punkcie 4 Suplementu Emisyjnego.

1.1.129 "**WIBOR**" oznacza wskaźnik referencyjny WIBOR wyznaczany przez GPW Benchmark S.A. (lub każdego jej oficjalnego następcę) w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, dla okresu (terminu) równego Właściwemu Tenorowi, wyrażony w punktach procentowych w skali roku.

1.1.130 "**Właściwy Tenor**" oznacza okres wskazany w punkcie 18 Suplementu Emisyjnego.

1.1.131 "**Wskaźnik**" oznacza:

(a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – WIBOR lub odpowiedni Wskaźnik Alternatywny, albo

(b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR – EURIBOR lub odpowiedni Wskaźnik Alternatywny.

1.1.132 "**Wskaźnik Alternatywny**" oznacza:

(a) w przypadku Obligacji emitowanych w PLN – wskaźnik ustalony zgodnie punktem 6.5.4 - 6.5.11, 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), albo

(b) w przypadku Obligacji emitowanych w EUR - wskaźnik ustalony zgodnie z punktem 6.6.4 - 6.6.10, który zastępuje EURIBOR w sytuacjach opisanych w Warunkach Emisji 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).

1.1.133 "**Wskaźnik Pokrycia Aktywów**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta do (ii) Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym Kapitały Własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta będą powiększane o nadwyżkę

wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów.

1.1.134 "**Wskaźnik Pokrycia Obligacji**" oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Wyceny Poręczyciela do (ii) wartości Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji.

1.1.135 "**Wspólne Przedsięwzięcie**" oznacza jakikolwiek podmiot (nie będący Podmiotem Zależnym) o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, wspólnego przedsięwzięcia, spółki cywilnej lub innego podmiotu.

1.1.136 "**Wycena Poręczyciela**" oznacza wartość Aktywów Netto Poręczyciela, wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania *pro forma* Grupy Kapitałowej Poręczyciela, powiększoną o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych, ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów i powiększoną o zobowiązania Poręczyciela wobec Emitenta z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych dostarczaną przez Emitenta w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego.

1.1.137 "**Wycena Projektów**" oznacza wycenę rynkową wszystkich Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przygotowywaną: (i) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia - przez Podmiot Sporządzający Wycenę; oraz (ii) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca – przez Podmiot Sporządzający Wycenę lub przez Emitenta, w zależności od wyboru Emitenta, przy czym w przypadku sporządzania Wyceny Projektów przez Emitenta w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca będzie ona oparta o tę samą metodologię, co wyceny przygotowywane w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia.

1.1.138 "**Wycena Rachunku**" oznacza wycenę Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego przedmiotem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) stanowiącą Załącznik 5.

1.1.139 "**Wycena Udziałów**" oznacza wycenę udziałów posiadanych przed Emitenta w Poręczycielu, która stanowi Załącznik 3 część I do Warunków Emisji.

1.1.140 "**Wyceny**" oznacza Wycenę Projektów, Wycenę Rachunków oraz Wycenę Udziałów.

1.1.141 "**Zabezpieczenia Holenderskie**" oznacza wszelkie zabezpieczenia rządzone prawem holenderskim, w tym, w szczególności, następujące zabezpieczenia ustanawiane na zabezpieczenie Długu Równoległego: (i) Zastaw na Udziałach; (ii) Zastaw na Rzeczach Ruchomych; (iii) Zastaw na Rachunkach Bankowych; (iv) Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej; oraz (iv) Zastaw na Wierzytelnościach.

1.1.142 "**Zabezpieczenie**" oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie lub dowolną inną umowę, instrument lub porozumienie wywierające skutek zabezpieczenia wierzytelności lub inne zabezpieczenia osobiste lub rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiejkolwiek osoby oraz jakiekolwiek prawa rzeczowe lub osobiste mające podobny efekt.

1.1.143 "**Zabezpieczenie Project Finance**" oznacza:

(a) weksle in blanco wystawiane na zabezpieczenie spłaty Zadłużenia Project Finance przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta;

(b) zastawy na udziałach lub akcjach w danym Podmiocie Zależnym Poręczyciela będącym kredytobiorcą z tytułu Zadłużenia Project Finance ustanawiane przez Poręczyciela na zabezpieczenie spłaty tego Zadłużenia Project Finance;

(c) poręczenia, gwarancje lub inne czynności o analogicznym skutku prawnym, udzielane przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta w związku z punktem (b)(ii) definicji "Zadłużenia Project Finance"; oraz

(d) Zabezpieczenie ustanawiane przez Podmioty Zależne Poręczyciela na zabezpieczenie spłaty swojego Zadłużenia Project Finance.

1.1.144 "**Zabezpieczenie Obligacji**" oznacza każde zabezpieczenie opisane w punkcie 4 Warunków Emisji wraz z innym zabezpieczeniem odnoszącym się lub powiązanym z zabezpieczonymi wierzytelnościami wynikającymi z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, które będą emitowane jako obligacje zabezpieczone, ustanowionymi lub które zostaną ustanowione, zgodnie z ich postanowieniami.

1.1.145 "**Zadłużenie Finansowe**" oznacza wszelkie zadłużenie (prezentowane zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości) z tytułu lub dotyczące:

(a) umów pożyczki, kredytu, zadłużenia lub finansowania w rachunku bieżącym;

(b) dłużnych papierów wartościowych;

(c) zobowiązań z umów leasingu lub sprzedaży ratalnej, które zgodnie z mającymi zastosowanie standardami rachunkowości są traktowane jako leasing finansowy;

(d) umów faktoringowych lub wierzytelności sprzedawanych lub dyskontowanych (poza sprzedażą bez regresu do sprzedającego);

(e) kredytów akceptacyjnych, udzielanych w formie linii kredytowej, w ramach której bank akceptuje weksle lub akredytywy dokumentowe;

(f) kwot pozyskanych w drodze czynności mającej z gospodarczego punktu widzenia skutek pożyczki lub innej formy pozyskiwania środków finansowych (w tym kontrakty terminowe typu *forward*);

(g) zobowiązań z tytułu faktoringu odwróconego w zakresie finansowania w okresie od dnia wymagalności wierzytelności do dnia rzeczywistej spłaty;

(h) innych zobowiązań finansowych w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości (w tym z tytułu naliczonych odsetek za opóźnienie w dokonaniu wymagalnych płatności), z wyłączeniem zobowiązań z umów handlowych;

(i) transakcji pochodnych zawartych w celu ochrony przed lub odniesienia korzyści ze zmian kursów lub cen (przy czym przy kalkulacji wartości transakcji pochodnych pod uwagę brana będzie wyłącznie ich wartość rynkowa);

(j) zobowiązań regresowych z tytułu zlecenia udzielania gwarancji, wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych lub innego instrumentu finansowego wystawionego przez bank lub instytucję finansową, z wyłączeniem elektronicznych instrumentów dyskontowych oraz gwarancji handlowych oraz instrumentów o zbliżonym charakterze; oraz

(k) (bez podwójnego liczenia) kwot wynikających z jakiegokolwiek zobowiązania z tytułu gwarancji (innych niż gwarancje handlowe), wystawienia akredytywy, poręczenia za zobowiązanie lub innych zobowiązań warunkowych, w odniesieniu do pozycji wymienionych w powyższych podpunktach.

1.1.146 "**Zadłużenie Project Finance**" oznacza Zadłużenie Finansowe zaciągane przez dany Podmiot Zależny Poręczyciela w celu finansowania lub refinansowania realizowanego przez niego Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów, na warunkach przewidujących, że:

(a) z zastrzeżeniem punktu 1.1.146(b) poniżej, źródłem spłaty tego Zadłużenia Finansowego będą: (i) przychody generowane przez ten Zielony Projekt (lub te Zielone Projekty); (ii) aktywa tego Zielonego Projektu (lub tych Zielonych Projektów); (iii) środki pochodzące ze zbycia tego Zielonego Projektu; (iv) środki pochodzące ze zbycia Praw Udziałowych w Podmiocie Zależnym Poręczyciela, który realizuje ten Zielony Projekt; lub (v) inne Zadłużenie Project Finance; oraz

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

(i) Zabezpieczeń Project Finance;

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

(iii) zobowiązań do zwiększenia wkładu własnego w przypadku przesunięcia harmonogramu realizacji danego Zielonego Projektu lub Zielonych Projektów.

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

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

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

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

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

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

1.1.153 "**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 12.4.2 lub 12.4.6 (w zależności od przypadku) Warunków Emisji.

1.1.154 "**Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym**" oznacza każdą z Podstaw Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o których mowa w punkcie 12 Warunków Emisji, jeżeli w stosunku do danej Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu jest możliwe przywrócenie stanu sprzed wystąpienia zdarzenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu.

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

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

(a) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na:

(i) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii; lub

(ii) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów mających na celu poprawę efektywności energetycznej lub produkcję wodoru w procesie elektrolizy wykorzystującym energię z odnawialnych źródeł energii, magazynów energii, hybrydowych projektów lub aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii oraz magazynowania energii;

(b) usługi świadczone przez ten dany podmiot w związku z:

(i) budową, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem dotyczących projektów lub aktywów odnawialnych źródeł energii; lub

(ii) budową, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem magazynów energii lub hybrydowych projektów lub aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii;

(c) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot inwestycji, o których mowa w punkcie 1.1.156(a) powyżej realizowanych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej;

(d) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot usług, o których mowa w punkcie 1.1.156(b) powyżej świadczonych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej;

(e) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na zwiększeniu udziału źródeł energii odnawialnej w systemie energetycznym zwiększające jego stabilność;

(f) inwestycje polegające na finansowaniu przez ten dany podmiot rozszerzenia zakresu usług związanych z budową, eksploatacją i konserwacją projektów i aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii; oraz

(g) inwestycje w technologie pozwalające na zwiększenie wydajności aktywów dotyczących odnawialnych źródeł energii lub magazynów energii oraz bardziej efektywną i mniej energochłonną budowę lub eksploatację instalacji odnawialnych źródeł energii lub magazynów energii.

1.1.157 "**Zmiana Kontroli Emitenta**" oznacza sytuację, w której Sponsorzy samodzielnie lub łącznie z Akcjonariuszem Mniejszościowym przestaną posiadać, bezpośrednio lub pośrednio Kontrolę nad Emitentem z zastrzeżeniem, że do wystąpienia tego zdarzenia nie dochodzi, w sytuacji, gdy co najmniej jeden

ze Sponsorów samodzielnie lub łącznie z innym Sponsorem, Sponsorami lub Akcjonariuszem Mniejszościowym zachowa bezpośrednią lub pośrednią Kontrolę nad Emitentem.

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

1.1.159 "**Żądanie Zwołania ZO**" ma znaczenie nadane w punkcie 18.2.2 Warunków Emisji.

1.2 Interpretacja

1.2.1 W Warunkach Emisji:

(a) odniesienia do punktu lub Załącznika stanowią odniesienia do punktu lub Załącznika Warunków Emisji;

(b) wszelkie odniesienia do czasu stanowią odniesienia do czasu warszawskiego; oraz

(c) jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, odniesienia do liczby pojedynczej obejmują odniesienia do liczby mnogiej i odwrotnie.

1.2.2 Zawarte w Warunkach Emisji odniesienia do:

(a) jakiejkolwiek umowy lub dokumentu, obejmują odniesienia do jakiejkolwiek umowy lub dokumentu z późniejszymi zmianami, nowelizacjami lub uzupełnieniami;

(b) przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu obejmują odniesienia do tego przepisu prawa, ustawy, rozporządzenia lub traktatu z późniejszymi zmianami, lub w przypadku ustawy, nowelizacjami (o ile ze zmienionych przepisów nie wynika inaczej);

(c) Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, w przypadku gdy wszystkie Obligacje będą posiadane przez jeden podmiot, obejmują odniesienia do oświadczenia jedynego podmiotu posiadającego Obligacje; oraz

(d) daty podjęcia Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy, w przypadku gdy wszystkie Obligacje będą posiadane przez jeden podmiot, będą rozumiane jako odniesienia do daty podpisania oświadczenia jedynego Obligatariusza.

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

2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

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

nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Obligacje zostaną, na zasadach opisanych w punkcie 24, wprowadzone do notowań na ASO.

2.2 W każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji.

2.3 Prawa z Obligacji przysługują osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.

2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.

2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi.

2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.

2.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji.

2.8 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.

2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.

2.10 W celu zmiany lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, konieczna jest Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy (oraz obligatariuszy obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) oraz decyzja Emitenta wyrażająca zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub zawarcie przez Emitenta ze wszystkimi Obligatariuszami (oraz z obligatariuszami obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) jednobrzmiących porozumień w sprawie zmiany Warunków Emisji (i pozostałych warunków emisji mających zastosowanie do obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji).

2.11 W ramach Programu Emitent nie będzie emitował innych serii zabezpieczonych obligacji, których data wykupu będzie przypadać wcześniej niż Data Wykupu.

3. CEL EMISJI OBLIGACJI

3.1 Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy netto z emisji Obligacji na następujące cele ("**Cel Emisji**"): (i) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w ramach Dozwolonego Joint Venture, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (ii) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych Poręczycielowi na cele wskazane w punkcie (i) powyżej, przy czym środki z takich

pożyczek udzielonych Poręczycielowi mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych przez Poręczyciela innym członkom Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dozwolonym na podstawie Warunków Emisji; (iii) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za najbliższy Okres Odsetkowy poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia; lub (iv) refinansowanie i obsługę zadłużenia Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, w każdym wypadku w sposób zgodny z Green Bond Principles.

3.2 Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek Emitenta wydzielony na potrzeby realizacji Celu Emisji.

3.3 Nie rzadziej niż raz w roku (począwszy od roku kalendarzowego następującego po Dacie Emisji Obligacji), Emitent będzie udostępniać, poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, sprawozdanie z wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji, przy czym takie sprawozdanie powinno zawierać co najmniej: (i) obszar działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, którego dotyczy dany Zielony Projekt finansowany z Obligacji; (ii) krótki opis każdego Zielonego Projektu finansowanego z Obligacji wraz ze wskazaniem kwot z emisji Obligacji przeznaczonych na jego finansowanie; oraz (iii) wszelkie aktualizacje Green Bond Framework oraz Second Party Opinion.

3.4 Cel Emisji, o którym mowa w niniejszym punkcie 3 stanowi cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach.

3.5 Obligacje nie są obligacjami transformacyjnymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

4. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

4.1 Zabezpieczenia

4.1.1 Roszczenia Obligatariuszy wynikające z istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczeniami o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii, łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, zabezpieczone są zabezpieczeniami wymienionymi w punkcie 4.2 Warunków Emisji.

4.1.2 Zabezpieczenia Obligacji (z wyjątkiem: (i) Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) oraz Przelewu na Zabezpieczenie, które będą stanowić zabezpieczenie Obligacji; oraz (ii) Gwarancji Bankowej, która, w wypadkach wskazanych w Warunkach Emisji, może stanowić zabezpieczenie 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 Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), na

rzecz Administratora Zastawu. Administrator Zabezpieczeń działa w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji za wyjątkiem Gwarancji Bankowej oraz Przelewu na Zabezpieczenie, w przypadku których Administrator Zabezpieczeń będzie działał wyłącznie na rzecz Obligatariuszy. Administrator Zastawu działa wyłącznie na rzecz Obligatariuszy;

4.1.3 Obligacje są zabezpieczone Poręczeniem oraz Umową Podporządkowania. Do Daty Emisji w stosunku do Obligacji podpisane zostaną także: (i) umowa dotycząca Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska); (ii) umowa dotycząca Przelewu na Zabezpieczenie; oraz (iii) Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska). W związku z Poręczeniem do Daty Emisji podpisane zostanie także Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji opisane w punkcie 4.2.2 Warunków Emisji.

4.1.4 W przypadku egzekucji z:

(a) Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) lub Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska), Obligatariusze mogą zaspokoić się z tego zabezpieczenia, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zastawu;

(b) innych Zabezpieczeń Obligacji niż Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) Obligatariusze mogą zaspokoić się z tych zabezpieczeń, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zabezpieczeń;

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

4.2 Opis Zabezpieczeń

4.2.1 Poręczenie:

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) forma zabezpieczenia: umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9223/2021), z późniejszymi zmianami sporządzona przed

Michałem Maksymiukiem, notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Poręczycielem a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Poręczyciela na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu jako obligacje zabezpieczone;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Poręczenia może nastąpić poprzez dokonanie przez Poręczyciela wszelkich płatności lub dokonanie egzekucji praw zgodnie z właściwymi przepisami, w zakresie wskazanym w punkcie 4.1.1 Warunków Emisji, przy czym Poręczenie zostało ustanowione na okres wskazany w umowie poręczenia.

4.2.2 Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) forma zabezpieczenia: oświadczenie Poręczyciela o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia sporządzonego w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego następuje z całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności poprzez zaopatrzenie Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, przy czym Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu, zaś zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego takim oświadczeniem będzie każdorazowo złożenie przez Administratora Zabezpieczeń pisemnego oświadczenia z podpisem poświadczonym notarialnie (złożonego w co najmniej dwóch egzemplarzach) stwierdzającego, że Poręczyciel nie zapłacił w całości lub części wierzytelności wymagalnej z tytułu Poręczenia oraz upływ 14 (czternastu) dni od daty wysłania egzemplarza takiego oświadczenia przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe tego oświadczenia na adres Poręczyciela jako podmiotu, który złożył Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji.

4.2.3 Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska)

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji;

(b) forma zabezpieczenia: umowa zastawu rejestrowego, zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu do Daty Emisji dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Rachunku Obsługi Zadłużenia;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) może nastąpić poprzez: (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego; lub (ii) przejęcie przedmiotu Zastawu Rejestrowego (Polska) zgodnie z postanowieniami art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Umowa ustanawiająca Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) przewiduje zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (i) dozwolony w Dokumentach Programu lub (ii) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia Dokumentów Programu. Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym zostanie ustawiony z chwilą wpisu do rejestru zastawów, który nastąpi w terminie 90 dni od Daty Emisji;

(d) Zgodnie z Wyceną Rachunku wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) wynosi 0 PLN. Wycena Rachunku, stanowiąca Załącznik 5 Część I (*Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia*) do Warunków Emisji została przygotowana przez Rzeczoznawcę. Emitent wybrał Rzeczoznawcę do wykonania wyceny, gdyż podmiot ten posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność powyższej wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność. W stosunku do Rzeczoznawcy, członków jego organów zarządzających i nadzorujących oraz osób zatrudnionych przez ten podmiot do wykonywania czynności w zakresie wyceny, a także osób blisko związanych (w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 26 Rozporządzenia MAR) z członkami organów zarządzających i nadzorujących oraz osobami zatrudnionymi przez podmiot dokonujący wyceny nie zachodzą okoliczności, o których mowa w art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz art. 70 Ustawy o Biegłych Rewidentach.

4.2.4 Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)

(a) forma zabezpieczenia: pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielone przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu najpóźniej w Dacie Emisji;

(b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska) może nastąpić w szczególności poprzez dokonanie przez pełnomocnika wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawem Rejestrowym na Rachunku, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących Rachunku Obsługi Zadłużenia.

4.2.5 Przelew na Zabezpieczenie

(a) forma zabezpieczenia: umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych do wysokości środków z emisji Obligacji zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji ("**Umowa Przelewu na Zabezpieczenie**");

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

4.2.6 Umowa Podporządkowania

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

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

4.2.7 Gwarancja Bankowa

(a) forma zabezpieczenia: nieodwołalna, bezwarunkowa, płatna na pierwsze żądanie gwarancja bankowa, która może być wystawiona po Dacie Emisji w sytuacjach wskazanych w Warunkach Emisji w celu uzupełnienia Kwoty Depozytu lub jako substytut Kwoty Depozytu na zlecenie Emitenta przez instytucję finansową posiadającą rating co

najmniej BBB- na rzecz Administratora Zabezpieczeń jako beneficjenta gwarancji.

(b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Gwarancji Bankowej następuje poprzez: (i) złożenie przez Administratora Zabezpieczeń działającego jako beneficjent gwarancji do banku-gwaranta żądania zapłaty we wskazanej formie wraz z odpowiednimi dokumentami wskazanymi w dokumentacji Gwarancji Bankowej; oraz (ii) spełnienie świadczenia pieniężnego przez bank-gwaranta na rzecz Administratora Zabezpieczeń działającego jako beneficjent gwarancji.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO

5.1 Konstrukcja Długu Równoległego

5.1.1 W związku z emisją Obligacji oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim, Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Długu Równoległego. Na podstawie Umowy Długu Równoległego został wykreowany Dług Równoległy Emitenta odnoszący się do Obligacji będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika.

5.1.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu Emisji.

5.1.3 Wymagalność wierzytelności wynikających z Obligacji, o których mowa w punkcie 5.1.2 powyżej powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.

5.1.4 Płatność z tytułu Długu Równoległego dokonana przez danego dłużnika na rzecz Administratora Zabezpieczeń powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.

5.1.5 Poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego (w tym poprzez egzekucję Zabezpieczeń Holenderskich), przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie Instrukcji Egzekucyjnej.

5.1.6 Prawo każdego Obligatariusza do udziału (proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza) w podziale sumy uzyskanej przez Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu

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

5.2 Zabezpieczenia Długu Równoległego

5.2.1 Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione zostały na rzecz Administratora Zabezpieczeń w celu zabezpieczenia Długu Równoległego Emitenta.

5.2.2 Z wyjątkiem Zastawu na Udziałach ustanowionego przez Emitenta, Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione są przez Poręczyciela. Zabezpieczenia Holenderskie ustanowione są przy użyciu Długu Równoległego Emitenta jako długu własnego (w przypadku Zastawu na Udziałach) lub jako długu osoby trzeciej (w przypadku innych Zabezpieczeń Holenderskich).

5.2.3 Zaspokojenie przez Administratora Zabezpieczeń wierzytelności z tytułu Długu Równoległego w drodze egzekucji z Zabezpieczeń Holenderskich powoduje odpowiednie zmniejszenie kwoty wymagalnego długu z tytułu Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji o kwotę pozyskaną z egzekucji.

5.2.4 Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany do przekazania kwoty pozyskanej z egzekucji Długu Równoległego Obligatariuszom oraz obligatariuszom innych obligacji zabezpieczonych wyemitowanych w ramach Programu Emisji, zgodnie z zasadami dotyczącymi zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji.

5.3 Dostęp Obligatariuszy do Zabezpieczeń Holenderskich

5.3.1 Każdy z Obligatariuszy wraz z obligatariuszami innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji ma prawo do udziału w podziale kwot pozyskanych z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich.

5.3.2 Zbycie Obligacji będących w posiadaniu Obligatariusza powoduje automatycznie przeniesienie jego prawa do udziału w podziale kwot pozyskanych z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich na nabywcę Obligacji.

5.3.3 Podział środków uzyskanych przez Administratora Zabezpieczeń z egzekucji Zabezpieczeń Holenderskich odbywać się będzie na zasadach dotyczących egzekucji z Zabezpieczeń Obligacji. Dla uniknięcia wątpliwości, Obligacje uprawniają Obligatariusza do udziału w tych środkach przez sam fakt ich posiadania.

5.4 Opis Zabezpieczeń Holenderskich

5.4.1 Zastaw na Udziałach

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

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

5.4.2 Zastaw na Rzeczach Ruchomych

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii;

(b) warunki zabezpieczenia: w przypadku Zastawu na Rzeczach Ruchomych zastawione ruchomości pozostają w posiadaniu zastawcy. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zawiera ustalenia odnośnie do zakresu możliwości rozporządzania ruchomościami przez zastawcę. Zastawione aktywa są zidentyfikowane poprzez oznaczenie ich co do gatunku oraz poprzez podanie adresu w Holandii, pod którym aktywa się znajdują. Przedmiot zastawu obejmuje przyszłe zapasy i towary. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych podlega rejestracji w holenderskich organach podatkowych (jako wymóg nadania skuteczności);

5.4.3 Zastaw na Rachunkach Bankowych (Holandia)

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek;

(b) warunki zabezpieczenia: bank prowadzący dany rachunek w Holandii musi zostać powiadomiony o fakcie ustanowienia Zastawu na Rachunkach Bankowych. Ponadto zgodnie z ogólnymi warunkami prowadzenia rachunków bankowych niezbędna jest zgoda banku prowadzącego rachunek na ustanowienie Zastawu na Rachunkach Bankowych (Holandia);

5.4.4 Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem na prawach własności intelektualnej przysługujących Zastawcy;

(b) warunki zabezpieczenia: zastaw dotyczy praw własności intelektualnej przysługujących Zastawcy.

5.4.5 Zastaw na Wierzytelnościach

(a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem jako zastawcą oraz Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem.

(b) warunki zabezpieczenia: zastaw dotyczy wierzytelności na wierzytelnościach przysługujących zastawcy od odpowiednich dłużników z tytułu: (i) należności wewnątrzgrupowych; (ii) należności ubezpieczeniowych; oraz (iii) należności wynikających z dostaw i usług.

5.4.6 Oświadczenie o Poddaniu się Egzekucji

(a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) Maksymalnej Wartości Programu;

(b) forma zabezpieczenia:

(i) oświadczenie:

(A) Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotu Zastawu na Udziałach, sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń złożone najpóźniej w Dacie Emisji; oraz

(B) Poręczyciela o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z przedmiotów Zabezpieczeń Holenderskich (z wyłączeniem Zastawu na Udziałach), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń złożone w najpóźniej w Dacie Emisji;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 §1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, w zależności od treści oświadczenia następuje z: (i) całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności; lub (ii) obciążonego przedmiotu w celu zaspokojenia wierzytelności pieniężnej przysługującej zabezpieczonemu wierzycielowi, w każdym przypadku poprzez zaopatrzenie odpowiedniego Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji w klauzulę wykonalności zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego, przy czym każde z Oświadczeń o Poddaniu się Egzekucji będzie przewidywało możliwość złożenia wniosku o nadanie klauzuli wykonalności danemu Oświadczeniu o Poddaniu się Egzekucji w terminie przynajmniej 10 lat od Daty Wykupu, zaś zdarzeniem, od którego uzależnione jest wykonanie obowiązku objętego takim oświadczeniem będzie każdorazowo złożenie przez

Administratora Zabezpieczeń pisemnego oświadczenia z podpisem poświadczonym notarialnie (złożonego w co najmniej dwóch egzemplarzach) stwierdzającego, że Emitent nie zapłacił w całości lub części wierzytelności wymagalnej z tytułu Długu Równoległego oraz upływ 14 (czternastu) dni od daty wysłania egzemplarza takiego oświadczenia przez Administratora Zabezpieczeń przesyłką rejestrowaną w rozumieniu ustawy z dnia 23 listopada 2012 roku – Prawo pocztowe na adres odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela jako podmiotu, który złożył dane oświadczenie.

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem, płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym punktem 6. Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem Regulacji KDPW.

6.2 Naliczanie odsetek

6.2.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

6.2.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie), albo Daty Emisji (włącznie) w przypadku pierwszego Okresu Odsetkowego, do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

6.2.3 W przypadku opóźnienia w zapłacie Należności Głównej (lub odpowiednio Raty Wykupu, Kwoty Odsetek lub Premii) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio od Raty Wykupu, Kwoty Odsetek lub Premii zgodnie z właściwymi przepisami).

6.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

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

SP oznacza Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego ustaloną zgodnie z punktem 6.4 Warunków Emisji;

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji (pomniejszoną o Ratę Wykupu, jeżeli powinna zostać wypłacona w Dacie Ratalnego Wykupu przypadającej 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 Dla Obligacji ustala się w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego stałą albo zmienną Stopę Procentową. W przypadku stałej Stopy Procentowej, jej wysokość w skali roku jest wskazana w punkcie 15 Suplementu Emisyjnego. W przypadku zmiennej Stopy Procentowej w każdej Dacie Ustalenia Stopy Procentowej Agent Kalkulacyjny ustali wysokość Stopy Procentowej, której wysokość dla danego Okresu Odsetkowego będzie równa Stopie Bazowej powiększonej o Marżę, z zastrzeżeniem punktu 6.4.2 poniżej.

6.4.2 Od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 15.2 Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawione do Daty Wykupu, bądź do Daty Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o Dodatkową Marżę Odsetkową, przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 15.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.

6.4.3 Stopa Bazowa zostanie określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej przez Agenta Kalkulacyjnego. Stopa Bazowa będzie równa:

(a) w przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN – wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej; albo

(b) w przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR – wartości wskaźnika EURIBOR dla Właściwego Tenoru w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej,

z zastrzeżeniem punktów 6.4.4- 6.4.7 poniżej.

6.4.4 W przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej

dostępnej wartości Wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

6.4.5 W przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika EURIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji, Brakiem Zezwolenia lub Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności.

6.4.6 Jeżeli Stopa Bazowa jest mniejsza niż zero, dla potrzeb ustalenia Stopy Procentowej dla danego Okresu Odsetkowego przyjmuje się, że Stopa Bazowa wynosi zero.

6.4.7 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności Stopa Procentowa przestanie być reprezentatywna, Stopa Bazowa zostanie ustalona w sposób opisany odpowiednio w punkcie 6.5 dla Obligacji wyemitowanych w PLN lub w punkcie 6.6 dla Obligacji wyemitowanych w EUR.

6.5 Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej dla Obligacji wyemitowanych w PLN

6.5.1 W przypadku Obligacji wyemitowanych w PLN, Stopa Bazowa będzie równa wartości Wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

6.5.2 Gdy wartość Wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa zostanie ustalona na poziomie ostatniej dostępnej wartości wskaźnika WIBOR dla Właściwego Tenoru, chyba że jest to związane z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia.

6.5.3 Gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia, Stopa Bazowa zostanie obliczona przez Agenta Kalkulacyjnego w oparciu o Wskaźnik Alternatywny.

6.5.4 Wskaźnik Alternatywny zostanie ustalony przez Agenta Kalkulacyjnego zgodnie z jedną z następujących metod w kolejności od (a) do (c):

(a) 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;

(b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast danego wskaźnika Komisja Nadzoru Finansowego;

(c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna Narodowego Banku Polskiego.

6.5.5 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 Daty Ustalenia Stopy Procentowej, w którym będzie ona ponownie dostępna.

6.5.6 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 w punkcie 6.5.4(a) oraz 6.5.4(b) 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 punkcie 6.5.4(a) oraz 6.5.4(b), Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 6.5.4(c) 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.

6.5.7 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 Kwoty Odsetek także dla kolejnych Okresów Odsetkowych.

6.5.8 Jeśli zmieniona lub nowa metoda lub rekomendacja, o których mowa powyżej wskazuje 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.

6.5.9 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.

6.5.10 W przypadku, gdy Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi stawkę stosowaną do wyznaczenia Stopy Bazowej, postanowienia odnoszące się do danego Wskaźnika Alternatywnego stosuje się odpowiednio do każdego kolejnego Wskaźnika Alternatywnego.

6.5.11 Jeżeli Stopa Procentowa dla danego Okresu Odsetkowego określona w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej jest mniejsza niż zero, przyjmuje się, że Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.

6.5.12 Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny zastępujący WIBOR oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.

6.6 **Ustalenie zmiennej Stopy Procentowej dla Obligacji wyemitowanych w EUR**

6.6.1 W przypadku Obligacji wyemitowanych w EUR, Stopa Bazowa będzie równa stawce EURIBOR dla Właściwego Tenoru publikowanej w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

6.6.2 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami, a brak możliwości ustalenia Stopy Bazowej będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia lub gdy zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności przestanie być reprezentatywny, Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.

6.6.3 Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje EURIBOR.

6.6.4 Agent Kalkulacyjny ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:

(a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast EURIBOR Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych;

(b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast EURIBOR Europejski Bank Centralny;

(c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast EURIBOR administrator EURIBOR;

(d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast EURIBOR organizacja branżowa, którą wskazał Belgijski Urząd ds. Usług i Rynków Finansowych lub Europejski Bank Centralny i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia EURIBOR; albo

(e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna *deposit facility rate* Europejskiego Banku Centralnego.

6.6.5 Agent Kalkulacyjny stosuje metody, o których mowa w punkcie 6.6.4 powyżej, w kolejności od punktu 6.6.4(a) do punktu 6.6.4(e). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu do Daty Ustalenia Stopy Procentowej włącznie z tym dniem (w przypadku, gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).

6.6.6 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:

(a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia (np. poprzez składanie czy kapitalizowanie dziennych stawek procentowych przez okres, dla którego obliczane są odsetki) oraz może obejmować inne dostosowania związane z zastąpieniem EURIBOR;

(b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;

(c) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.6.4(a) do 6.6.4(d) powyżej:

(i) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;

(ii) Podmiot Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;

(d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.6.4(a) do 6.6.4(d) powyżej Podmiot

Wyznaczający, na podstawie rekomendacji którego ustalono Wskaźnik Alternatywny, nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 6.6.4(e) powyżej:

(i) Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;

(ii) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy EURIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;

(iii) mediana różnic jest ustalana:

(A) za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym EURIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy EURIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem w którym wystąpił Brak Zezwolenia albo dniem, w którym zgodnie z Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności EURIBOR przestał być reprezentatywny;

(B) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno EURIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.

6.6.7 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji, Brakiem Zezwolenia lub Ogłoszeniem Braku Reprezentatywności jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast EURIBOR także w kolejnych Datach Ustalenia Stopy Procentowej).

6.6.8 Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje w sposób określony w punkcie 22 informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.

6.6.9 Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, Data Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego.

6.6.10 W przypadku gdy zgodnie z punktem 6.6.3 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi EURIBOR, postanowienia punktów 6.6.1 – 6.6.9 i 6.6.12 odnoszące się do EURIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty.

6.6.11 Zmiana metody obliczania EURIBOR lub Wskaźnika Alternatywnego ogłoszona przez Administratora, w tym zmiana uznana przez administratora za istotną zmianę, nie stanowi podstawy do zmiany Warunków Emisji lub stosowania Korekty.

6.6.12 Emitent opublikuje na swojej stronie internetowej wybrany Wskaźnik Alternatywny zastępujący EURIBOR oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię, że Korekta nie jest wymagana.

7. DEPOZYT

7.1 Obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

7.2 Do powstania praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie.

7.3 Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

7.4 Jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. W takim wypadku prawa z Obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

7.5 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Obligacjach oraz Regulacjami KDPW oraz, po wprowadzeniu Obligacji do obrotu, zgodnie z regulacjami GPW.

8. SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI

8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.

8.2 Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi Regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

8.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem

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

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

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

8.5.1 świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie;

8.5.2 świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz

8.5.3 świadczenia z tytułu Należności Głównych;

8.6 Miejscem spełnienia świadczenia z Obligacji jest siedziba Podmiotu Prowadzącego Rachunek.

9. WYKUP OBLIGACJI

9.1 Wykup Obligacji

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

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

9.1.3 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną 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.

9.1.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

9.2 **Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)**

9.2.1 Emitent po upływie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od Daty Emisji ma prawo w każdym czasie do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu Obligacji przed Datą Wykupu ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"), pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż 30 dni przed Datą Wcześniejszego Wykupu zgodnie z punktem 22.

9.2.2 Prawo Emitenta do wcześniejszego wykupu może zostać wykonane w każdym czasie po upływie 24 (dwudziestu czterech) miesięcy od Daty Emisji, zarówno w odniesieniu do wszystkich jak i części wyemitowanych i niewykupionych (nieumorzonych) Obligacji, jednak wcześniejszy wykup nie może dotyczyć Obligacji stanowiących mniej niż 10% (dziesięć procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji, lub wszystkich niewykupionych Obligacji, w przypadku gdyby ich łączna wartość nominalna była niższa niż kwota wskazana powyżej.

9.2.3 W przypadku skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu części Obligacji, Obligacje będą wykupowane od Obligatariuszy według wartości nominalnej proporcjonalnie do stanu Obligacji zapisanych na ich Rachunkach Papierów Wartościowych, przy czym liczba Obligacji wykupowanych od poszczególnych Obligatariuszy będzie w każdym przypadku zaokrąglana w dół do liczby całkowitej oraz ustalana zgodnie ze stosownymi Regulacjami KPDW, w tym Szczegółowymi Zasadami.

9.2.4 Wykup Obligacji przeprowadzany w wyniku skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek, które byłyby należne do końca Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiła realizacja Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu oraz o Premię.

9.2.5 Z zastrzeżeniem punktu 9.2.6, dla wyliczenia odsetek, o których mowa w punkcie 9.2.4 stosuje się Stopę Procentową ustaloną w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej.

9.2.6 Jeżeli Wskaźnik Alternatywny w oparciu o który ustalana jest zmienna Stopa Procentowa nie jest dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dacie Ustalenia Stopy Procentowej, na potrzeby wyliczenia odsetek, o których mowa w punkcie 9.2.4, Datą Ustalenia Stopy Procentowej będzie Data Ustalenia Stopy Procentowej dla Okresu Odsetkowego poprzedzającego Okres Odsetkowy, w którym dochodzi do skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu.

9.3 **Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)**

9.3.1 W przypadku wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta, Emitent jest obowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta w terminie 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta.

9.3.2 Obligatariusz ma prawo do żądania dokonania przez Emitenta wcześniejszego całkowitego wykupu wszystkich posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Emitenta w terminie 60 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta Obligatariuszy o

wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*) ("**Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu**"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek. Zawiadomienie Emitenta o zamiarze skorzystania przez Obligatariusza z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 22 Warunków Emisji. Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.3, w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Emitenta, zgodnie z punktem 22.

9.3.3 Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:

(a) wskazać podstawę realizacji Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu; oraz

(b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie, potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

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

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

10. AMORTYZACJA OBLIGACJI

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

11. 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.

12. WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI

12.1 Obligatariusz ma prawo żądać wcześniejszego wykupu posiadanych przez niego Obligacji:

12.1.1 w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania; lub

12.1.2 w przypadku wystąpienia Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz podjęcia odpowiedniej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy

wyrażającej zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji ("**Opcja Wcześniejszego Wykupu**").

12.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 12.3 lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie w trybie określonym w punkcie 12.4.2 powoduje, że Obligacje posiadane przez danego Obligatariusza stają się wymagalne i płatne w Dacie Wcześniejszego Wykupu, w związku z czym Należność Główna takich Obligacji powiększona o Kwotę Odsetek narosłą od rozpoczęcia danego Okresu Odsetkowego do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) będzie płatna na rzecz takiego Obligatariusza w Dacie Wcześniejszego Wykupu bez dodatkowych działań lub formalności.

12.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**

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

12.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;

12.3.2 dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

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

12.4.1 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 zawiadomi Obligatariuszy o treść takiej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, w najkrótszym możliwym czasie, lecz nie później niż w terminie 7 dni od daty zamknięcia obrad Zgromadzenia Obligatariuszy i zawiadomi Obligatariuszy (zgodnie z punktem 22) o terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.

12.4.2 Termin na złożenie przez Obligatariuszy Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, będzie wynosił 15 Dni Roboczych od dnia zawiadomienia Obligatariuszy o terminie na złożenie Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, o którym mowa w punkcie 12.4.1 Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").

12.4.3 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; oraz

(b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

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

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

12.4.5 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 12.4, biegną od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

12.4.6 Niezależnie od postanowień punktów 12.4.1 - 12.4.5 powyżej, w przypadku, gdy wszystkie Obligacje posiadane są przez jeden podmiot, do skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wymagane jest jedynie doręczenie Emitentowi pisemnego Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie, spełniające warunki określone w punkcie 12.4.3.

13. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

13.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji

Emitent:

13.1.1 jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, jakichkolwiek płatności wynikających z Obligacji; lub

13.1.2 z przyczyn niezawinionych przez Emitenta, Emitent opóźnia się dłużej niż 3 (słownie: trzy) dni z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, zobowiązań wynikających z Obligacji.

13.2 Niewypłacalność

13.2.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany:

(a) uzna na piśmie swoją niewypłacalność;

(b) złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;

(c) podjęta zostanie uchwała o jego rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji;

(d) trwale zaprzestał regulowania swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub ogłosił taki zamiar;

(e) z powodu kłopotów finansowych rozpoczął negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany terminów spłaty swojego zadłużenia;

(f) w stosunku do Emitenta został złożony wniosek mający na celu wszczęcie jakiekolwiek postępowania w oparciu o przepisy Prawa Upadłościowego lub Prawa Restrukturyzacyjnego lub w stosunku do Poręczyciela został złożony wniosek mający takie same lub podobne skutki prawne w oparciu o odpowiednie przepisy prawa holenderskiego mające zastosowanie do Poręczyciela, chyba że (łącznie):

(i) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;

(ii) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku odpowiednio Emitent lub Poręczyciel podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz

(iii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku; lub

(g) w odniesieniu do Emitenta lub Poręczyciela lub jakiejkolwiek części majątku Emitenta lub Poręczyciela złożony zostanie wniosek o wyznaczenie lub wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator lub inny podmiot pełniący podobne funkcje, chyba że (łącznie):

(i) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;

(ii) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku odpowiednio Emitent lub Poręczyciel podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz

(iii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez odpowiednio Emitenta lub Poręczyciela informacji o takim wniosku.

13.3 **Zaprzestanie prowadzenia działalności**

Grupa Kapitałowa Emitenta zawiesiła w całości lub w znaczącej części prowadzenie podstawowej działalności lub w całości lub w części zaprzestała jej prowadzenia, w stosunku do działalności prowadzonej w Dacie Emisji, z wyłączeniem przypadków, gdy nastąpiło to w następstwie dokonania Dozwolonego Rozporządzenia lub Dozwolonej Reorganizacji.

13.4 **Brak ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji**

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

13.5 **Brak ustanowienia Zabezpieczeń Holenderskich**

Podmiot Zobowiązany nie ustanowi Zabezpieczeń Holenderskich do ustanowienia których jest zobowiązany zgodnie z Warunkami Emisji oraz odpowiednimi Dokumentami Zabezpieczenia, chyba że odpowiednie czynności prowadzące do ustanowienia takich Zabezpieczeń Holenderskich zostaną dokonane w terminie 40 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

13.6 **Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń**

13.6.1 Wywiązanie się przez Emitenta ze zobowiązania do dokonania jakiejkolwiek płatności z tytułu Obligacji w sposób i terminie określonym w Warunkach Emisji lub wykonanie przez Emitenta lub Poręczyciela jakichkolwiek obowiązków wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia stanie się sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Emitentowi lub Poręczycielowi.

13.6.2 Jakiekolwiek postanowienie Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń nie jest lub przestało być zgodne z prawem, ważne, wiążące lub wykonalne, co oddzielnie lub łącznie istotnie niekorzystnie wpływa na interesy Obligatariuszy.

13.6.3 Okoliczności wskazane powyżej nie spowodują powstania Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, jeżeli istnieje możliwość przywrócenia, odpowiednio, ich zgodności z prawem, skuteczności lub ważności i odpowiednia czynność prowadząca do takiego przywrócenia zostanie dokonania w terminie 40 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.

13.7 **Brak zwołania, uniemożliwienie odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowania protokołów**

Emitent:

13.7.1 w terminie 14 dni od dnia złożenia stosownego żądania nie zwołał Zgromadzenia Obligatariuszy (z terminem odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy przypadającym nie później niż 28 dni po dniu zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy), pomimo prawidłowo złożonego żądania przez Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji;

13.7.2 uniemożliwił w inny sposób zwołanie lub odbycie Zgromadzenia Obligatariuszy z zachowaniem terminów, o których mowa w punkcie 13.7.1; lub

13.7.3 w terminie 7 dni od dnia zakończenia Zgromadzenia Obligatariuszy nie opublikował na Stronie Internetowej Emitenta protokołu z przebiegu obrad Zgromadzenia Obligatariuszy.

14. PODSTAWY SKORZYSTANIA Z OPCJI WCZEŚNIEJSZEGO WYKUPU

14.1 Zasady ogólne

14.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

14.1.2 Jeżeli skutki danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub zdarzenia, które wraz z innymi podobnymi zdarzeniami może stanowić Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

14.1.3 Jeżeli zostanie podjęta – przed wystąpieniem zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu – Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy niewyrażająca zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu w następstwie zaistnienia w przyszłości takiego zdarzenia ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości – niepodjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

14.2 Naruszenie innych zobowiązań finansowych

14.2.1 Zadłużenie Project Finance wynikające z Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Poręczyciela lub Podmioty Zależne Poręczyciela, którego wysokość przekracza 15% (piętnaście procent) Zadłużenia Finansowego Poręczyciela (liczonego na poziomie skonsolidowanym): (i) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (ii) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób); lub (iii) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela skutkującego zawieszeniem lub wygaśnięciem wykonania jakiegokolwiek zobowiązania do udostępnienia Podmiotowi Zobowiązanemu kredytu lub Zadłużenia Finansowego w innej formie wskutek

niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).

14.2.2 Zadłużenie Finansowe Podmiotów Zobowiązanych, którego wysokość przekracza 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach): (i) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (ii) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób); lub (iii) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela skutkującego zawieszeniem lub wygaśnięciem wykonania jakiegokolwiek zobowiązania do udostępnienia kredytu lub Zadłużenia Finansowego w innej formie wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób).

14.2.3 Podstawa Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 14.2.1 Warunków Emisji nie wystąpi, jeżeli istnieje możliwość naprawienia naruszenia będącego Podstawą Wcześniejszego Wykupu i naruszenie takie zostało naprawione: (i) w przypadkach, o których mowa w punkcie 14.2.1 - litera (A) oraz litera (C) - w terminie 6 tygodni od dnia jego wystąpienia; lub (ii) w przypadku, o którym mowa w punkcie 14.2.1 litera (B) – w terminie 90 dni od dnia jego wystąpienia.

14.3 **Czynności egzekucyjne**

W odniesieniu do składników mienia Grupy Kapitałowej Emitenta została wszczęta egzekucja, w trybie postępowania egzekucyjnego lub w jakikolwiek inny sposób, która nie zostanie umorzona, uchylona lub w jakikolwiek inny sposób udaremniona w ciągu 40 Dni Roboczych od dnia jej rozpoczęcia, jeżeli łączna wartość uprawnień wykonywanych w odniesieniu do takich składników mienia w danym momencie:

14.3.1 w przypadku Podmiotów Zobowiązanych przekracza kwotę stanowiącą łącznie dla Podmiotów Zobowiązanych 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach); lub

14.3.2 w przypadku Podmiotów Zależnych Poręczyciela przekracza kwotę odpowiadającą 15% (piętnaście procent) Zadłużenia Finansowego Poręczyciela (liczonego na poziomie skonsolidowanym).

14.4 **Nieprawdziwość oświadczeń**

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

14.5 **Utrata koncesji lub upoważnień**

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

14.5.2 Jakikolwiek podmiot lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez swoje działania lub zaniechania utraci posiadane koncesje, licencje, zezwolenia lub pozwolenia wymagane prawem w ramach prowadzonej działalności gospodarczej, jeżeli ma to istotny niekorzystny wpływ na możliwość terminowego wykonywania przez Emitenta obowiązków w stosunku do Obligatariuszy.

14.6 **Cel Emisji Obligacji**

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

14.7 **Niedozwolona Dywidenda**

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

14.8 **Pożyczki Podporządkowane**

14.8.1 Emitent przed zaspokojeniem wszystkich swoich zobowiązań z Obligacji: (i) dokonał spłaty lub zabezpieczył spłatę jakiejkolwiek kwoty z tytułu pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta; lub (ii) zostało dokonane potrącenie lub jakakolwiek inna czynność, której wynikiem było wygaśnięcie wierzytelności jakiejkolwiek kwoty z tytułu pożyczki udzielonej przez jakiegokolwiek akcjonariusza Emitenta.

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

(a) na skutek dokonania takiej spłaty nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej spłaty;

(b) Świadectwa Zgodności dostarczone zgodnie z punktem 23.2 Warunków Emisji: (i) w przypadku spłaty, o której mowa powyżej dokonanej w 2025 roku – przygotowane za Okresy Obliczeniowe kończące się 30 czerwca 2024 roku oraz 31 grudnia 2024 roku; lub (ii) w przypadku dokonania takiej spłaty po 2025 roku – przygotowane za dwa występujące bezpośrednio przed spłatą danej kwoty Okresy

Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w punkcie 17.1 Warunków Emisji; oraz

(c) Świadectwo Zgodności *pro forma* dostarczone przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po dokonaniu takiej spłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 17.1 Warunków Emisji;

14.9 **Zmiana Kontroli**

Wystąpiła Zmiana Kontroli Poręczyciela.

14.10 **Niedozwolone Rozporządzenie**

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

14.11 **Niedozwolone poręczenia**

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił poręczenia innego niż Dozwolone Poręczenie.

14.12 **Niedozwolone pożyczki**

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

14.13 **Niedozwolone Zadłużenie Finansowe**

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

14.14 **Niedozwolona reorganizacja**

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

14.15 **Niedozwolone nabycie**

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

14.16 **Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie**

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

14.17 **Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta**

Nastąpi którekolwiek z następujących zdarzeń:

14.17.1 Jakikolwiek Projekt Inwestycyjny, w który jest zaangażowana Grupa Kapitałowa Emitenta jest prowadzony przez podmiot inny niż Poręczyciel, Podmiot Zależny Poręczyciela lub Dozwolone Joint Venture.

14.17.2 Więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta jest zlokalizowana w krajach nienależących do OECD lub Unii Europejskiej.

14.18 **Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności za granicę**

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

14.19 **Wskaźniki finansowe**

Wymogi punktu 17 Warunków Emisji nie zostały spełnione.

14.20 **Kapitały Własne**

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

14.21 **Orzeczenia**

14.21.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany nie wykonał (lub nie wykonali) w terminie prawomocnego wyroku lub zarządzenia sądu powszechnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innego organu orzekającego lub prawomocnego zarządzenia lub nakazu organu administracyjnego, sądowego, arbitrażowego lub innego organu regulacyjnego o wartości (liczonej łącznie dla wszystkich Podmiotów Zobowiązanych) przekraczającej 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach).

14.21.2 Którykolwiek Podmiot Zależny Poręczyciela nie wykonał (lub nie wykonali) w terminie prawomocnego wyroku lub zarządzenia sądu powszechnego, administracyjnego, arbitrażowego lub innego organu orzekającego lub prawomocnego zarządzenia lub nakazu organu administracyjnego, sądowego, arbitrażowego lub innego organu regulacyjnego, o wartości (liczonej łącznie dla wszystkich Podmiotów Zależnych Poręczyciela) przekraczającej 25.000.000 PLN (lub równowartość tej kwoty w innej walucie lub walutach).

14.22 **Rachunek Obsługi Zadłużenia**

14.22.1 W jakimkolwiek Dniu Roboczym następującym po upływie 3 Dni Roboczych po Dacie Emisji:

(a) na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie będzie znajdować się kwota równa co najmniej łącznej Kwocie Odsetek przypadających do spłaty za najbliższy Okres Odsetkowy licząc od danego Dnia Roboczego ("**Kwota Depozytu**"); lub

(b) Rachunek Obsługi Zadłużenia nie będzie zablokowany w taki sposób, aby jakiekolwiek wypłaty Kwoty Depozytu mogły być dokonywane wyłącznie przez mBank 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 3.2 w następujących przypadkach: (A) jeżeli na Rachunku Obsługi Zadłużenia znajduje się kwota przewyższająca Kwotę Depozytu, w zakresie powstałej nadwyżki; lub (B) zgodnie z dyspozycją Emitenta dotyczącą wypłaty Kwoty Depozytu, o której mowa w punkcie 14.22.5.

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

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

14.22.4 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli kwota znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie jest wystarczająca, ale Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia, w którym kwota znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia uległa zmniejszeniu w taki sposób, że nie stanowi co najmniej Kwoty Depozytu przedstawi Gwarancję Bankową w kwocie, która wraz z kwotą znajdującą się w danym czasie na Rachunku Obsługi Zadłużenia, będzie odpowiadać co najmniej Kwocie Depozytu.

14.22.5 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli brak Kwoty Depozytu na Rachunku Obsługi Zadłużenia wynika z realizacji przez Administratora Zastawu dyspozycji Emitenta dotyczącej wypłaty Kwoty Depozytu po przedstawieniu przez Emitenta Gwarancji Bankowej na kwotę odpowiadającą co najmniej Kwocie Depozytu.

14.23 **Naruszenie zobowiązań Emitenta dotyczących przedstawienia Gwarancji Bankowej**

Nastąpi wygaśnięcie Gwarancji Bankowej lub obniżenie kwoty Gwarancji Bankowej w sytuacji, gdy na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie znajduje się Kwota Depozytu, chyba że Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia wygaśnięcia Gwarancji Bankowej lub

obniżenia Gwarancji Bankowej: (i) przedstawi nową Gwarancję Bankową, której kwota odpowiada co najmniej Kwocie Depozytu; lub (ii) dokona wpłaty brakującej Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.

14.24 **Naruszenie innych zobowiązań**

14.24.1 Podmiot Zobowiązany nie wykonał lub nienależycie wykonał którekolwiek z zobowiązań wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń, innych niż obowiązki informacyjne wskazane w punkcie 23 Warunków Emisji, i w ciągu 30 Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o powstałym naruszeniu, naruszenie to nie zostało usunięte.

14.24.2 Podmiot Zobowiązany nie wykonał lub nienależycie wykonał którykolwiek z obowiązków informacyjnych wskazanych w punkcie 23 Warunków Emisji, i w ciągu 5 Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o powstałym naruszeniu, naruszenie to nie zostało usunięte.

14.24.3 Emitent nie zawiadomił Obligatariuszy zgodnie z punktem 22 o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

14.25 **Zastrzeżenia co do badanych sprawozdań finansowych**

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

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

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

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

14.26 **Ustanowienie Zabezpieczeń**

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

14.27 **Brak obrotu lub zaprzestanie notowań**

14.27.1 Obligacje nie zostały wprowadzone do ASO w Dacie Emisji.

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

15. OKRES NAPRAWCZY

15.1 W sytuacji wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym obowiązywać będzie okres naprawczy pozwalający Emitentowi na przywrócenie stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym ("**Okres Naprawczy**"). Emitent zobowiązany jest poinformować Obligatariuszy oraz Dealera o wystąpieniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie 5 Dni Roboczych od powzięcia informacji o wystąpieniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.

15.2 Okres Naprawczy będzie wynosił 30 Dni Roboczych od dnia, w którym wystąpiło Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym, chyba że dla danego Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym został wskazany inny termin.

15.3 Jeżeli w terminie wskazanym w punkcie 15.2, dojdzie do: (i) przywrócenia przez Emitenta stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym; lub (ii) Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie (bez względu na to, czy jej ustanie zostanie spowodowane przez Podmiot Zobowiązany lub innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.

15.4 W razie ustania Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie wskazanym w punkcie 15.2, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu.

16. OPODATKOWANIE

16.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych, jeśli wynikają one z obowiązujących przepisów prawa, zgodnie ze stosownymi Regulacjami KDPW i regulacjami GPW.

16.2 Jeżeli z jakąkolwiek płatnością z tytułu Obligacji związany będzie obowiązek pobrania i zapłaty jakiegokolwiek podatku, opłaty lub innych należności publicznoprawnych, Emitent nie będzie zobowiązany do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty jakichkolwiek kwot wyrównujących pobrane podatki, opłaty lub inne należności publicznoprawne, ani jakichkolwiek innych płatności.

17. WSKAŹNIKI FINANSOWE

17.1 Wartości Wskaźników Finansowych

17.1.1 Emitent zapewni, że w czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu Wskaźnik Pokrycia Aktywów nie będzie niższy niż 30% (trzydzieści procent).

17.1.2 Emitent zapewni, że w czasie od Daty Emisji do Daty Wykupu Wskaźnik Pokrycia Obligacji nie będzie niższy niż 300% (trzysta procent).

17.2 Obliczanie Wskaźników Finansowych

17.2.1 Wskaźniki Finansowe będą obliczane i testowane w Dacie Obliczenia za Okres Obliczeniowy na podstawie ostatnich rocznych oraz półrocznych

skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta oraz dodatkowo:

(a) na podstawie oświadczenia Emitenta w sprawie łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych Obligacji – w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Obligacji; lub

(b) na podstawie Wyceny Projektów– w odniesieniu do Wskaźnika Pokrycia Aktywów.

17.2.2 Wszelkie informacje finansowe mają i winny mieć postać danych skonsolidowanych i być przygotowane zgodnie z PSR lub MSSF, przy czym na potrzeby wyliczenia Wskaźnika Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnika Pokrycia Obligacji stosuje się PSR.

17.2.3 Emitent będzie przekazywał zgodnie z punktem 23.2 (*Świadectwo Zgodności*) Obligatariuszom Świadectwo Zgodności zawierające informację o wysokości Wskaźników Finansowych.

17.2.4 Każde Świadectwo Zgodności będzie zawierać, między innymi, obliczenia, co do zgodności z punktem 17 .

17.2.5 Każde Świadectwo Zgodności powinno zostać podpisane zgodnie z zasadami reprezentacji Emitenta.

17.3 **Dokapitalizowanie**

17.3.1 W przypadku naruszenia (lub przewidywanego naruszenia) jakichkolwiek zobowiązań finansowych określonych w punkcie 17 ("**Naruszenie Zobowiązań Finansowych**") w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego, Emitent będzie miał prawo ("**Prawo do Dokapitalizowania**") naprawienia takiego Naruszenia Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu 17.3.

17.3.2 Jeżeli Emitent zamierza wykonać Prawo do Dokapitalizowania w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych, będzie zobowiązany do dostarczenia wcześniej Dealerowi pisemnego zawiadomienia o takim zamiarze w dniu planowanego dostarczenia Świadectwa Zgodności i zapewni, że w dniu wypadającym 10 (dziesięć) Dni Roboczych (lub wcześniej) po dniu, w którym Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Dealerowi Świadectwa Zgodności w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji, Emitent otrzyma kwotę wpływów pieniężnych z Dopłat.

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

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

(a) Kapitały Własne, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji, odpowiednio, będą na wymaganym poziomie, uznane zostanie, że Naruszenie Zobowiązań Finansowych zostało naprawione i ustanie, w związku z czym Obligatariuszom nie będzie przysługiwać prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po upływie Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło Naruszenie Zobowiązań Finansowych; lub

(b) Wskaźnik Kapitałów Własnych, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji, odpowiednio, nie będą na wymaganym poziomie, Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w punkcie 17 będzie miała miejsce w pierwszym dniu następującym po upływie Okresu Odsetkowego w związku z czym Obligatariuszom będzie przysługiwać prawo do skorzystania z Podstawy Wcześniejszego Wykupu po upływie Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło Naruszenie Zobowiązań Finansowych.

17.3.5 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

(a) w odniesieniu do dwóch kolejnych Okresów Obliczeniowych (Dokapitalizowanie); oraz

(b) więcej, niż 3 razy.

18. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

18.1 Postanowienia Ogólne

18.1.1 Postanowienia dotyczące Zgromadzenia Obligatariuszy zawarte w niniejszym punkcie 18 mają zastosowanie w przypadku, gdy Obligatariuszami są przynajmniej dwa podmioty. W przypadku, gdy Obligatariuszem jest jeden podmiot, oświadczenie jedynego Obligatariusza zastępuje uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy.

18.1.2 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.

18.1.3 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.

18.1.4 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.

18.1.5 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.

18.1.6 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

(a) Postanowień Kwalifikowanych:

(i) w przypadku Obligacji nie wprowadzonych do ASO – zapadają większością ¾ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(ii) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(b) jakiejkolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(c) obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;

(d) innych niż wymienione w punktach od (a) do (d) powyżej w tym w sprawach:

(i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 14 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub

(ii) podjęcia Uchwały a Priori,

zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

18.1.7 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej lub poprzez aklamację (według decyzji przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy).

18.1.8 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta zgodnie z punktem 18.2.4) lub przy wykorzystaniu

środków komunikacji elektronicznej, nie później niż 28 dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.

18.1.9 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami i Dokumentami Programu, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.

18.1.10 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.

18.2 **Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy**

18.2.1 Obligatariusze: (i) reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Uprawnieni Obligatariusze**").

18.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**") do Emitenta na adres email: ir@rpower.solar w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 do Warunków Emisji, załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji, a następnie przekazując Emitentowi oryginał Żądania Zwołania ZO.

18.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 18.2.1 Warunków Emisji, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości ("**Oświadczenie Emitenta**").

18.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 18.2.1 Warunków Emisji, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent dokona zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.

18.2.5 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.

19. PRZEDAWNIENIE

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

20. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

21. FUNKCJA DEALERA ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO

21.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealer 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 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.

21.2 Dealer oraz Agent Kalkulacyjny w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże, co najmniej w formie dokumentowej, dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera oraz Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Dealera lub Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności w związku z Obligacjami oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerowi 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.

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

21.4 Dealer 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.

22. ZAWIADOMIENIA

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

22.1.1 ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; lub

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

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

22.2.1 zostały wysłane listem poleconym na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i Emitent potwierdził ich otrzymanie, odmówił ich odbioru lub upłynęły 3 Dni Robocze od dnia ich nadania;

22.2.2 pocztą kurierską pod adres siedziby Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia; lub

22.2.3 zostały przesłane pocztą elektroniczną na następujący adres e-mail Emitenta: obligacje@rpower.solar.

23. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

23.1 Sprawozdania Finansowe

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 22.1 Warunków Emisji:

23.1.1 gdy tylko będą dostępne, lecz w każdym wypadku nie później niż w terminie 90 dni kalendarzowych od zakończenia każdego półrocza danego roku obrotowego jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ten okres śródroczny; oraz

23.1.2 gdy tylko będą dostępne, lecz w każdym wypadku nie później niż w terminie 150 dni kalendarzowych od zakończenia każdego roku obrotowego (począwszy od sprawozdań finansowych za rok 2023) zbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za ten rok finansowy,

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

23.2 **Świadectwo Zgodności**

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 22.1 Warunków Emisji Świadectwo Zgodności nie później niż w terminie 20 dni od dnia opublikowania półrocznych oraz rocznych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta stanowiących podstawę obliczenia Wskaźników Finansowych, przy czym przekazanie Świadectwa Zgodności musi nastąpić przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego rozpoczynającego się po publikacji ostatniego sprawozdania finansowego.

23.3 **Informacje przekazywane ASO**

Emitent przekaże informacje bieżące i okresowe wymagane zgodnie z właściwymi przepisami prawa oraz odpowiednimi regulacjami ASO w terminach tam wskazanych.

23.4 **Aktualizacje Wycen**

Wraz z odpowiednim Świadectwem Zgodności, Emitent będzie dostarczać Obligatariuszom, zgodnie z punktem 22.1 Warunków Emisji, aktualizację Wyceny Projektów oraz Wyceny Poręczyciela.

23.5 **Informacje**

Emitent zawiadomi Dealera oraz Obligatariuszy zgodnie z punktem 22.1 Warunków Emisji, o każdym zdarzeniu stanowiącym Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania (i ewentualnych działaniach podjętych w celu naprawy tego stanu rzeczy) niezwłocznie oraz nie później niż 5 Dni Robocze po powzięciu wiadomości o jego wystąpieniu.

23.6 **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.

23.7 **Inne obowiązki informacyjne**

O ile Ustawa o Obligacjach nie stanowi inaczej, Emitent będzie udostępniać Obligatariuszom informacje wymagane w Ustawie o Obligacjach na Stronie Internetowej Emitenta.

24. WPROWADZENIE OBLIGACJI DO OBROTU W ASO I NOTOWANIE OBLIGACJI W ASO

Emitent wprowadzi Obligacje do obrotu w ASO w Dacie Emisji. Obligacje będą notowane w ASO niezwłocznie po Dacie Emisji.

Tomasz Sęk

Elektronicznie podpisany przez
Tomasz Sęk
Data: 2024.10.08 16:48:26 +02'00'

Wystawiono – Warszawa, 8 października 2024 roku i podpis osoby upoważnionej do reprezentacji
R.POWER S.A.

ZAŁĄCZNIK 1
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
SUPLEMENT EMISYJNY

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

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji, oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Warszawie w dniu 8 października 2024 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	1/2024
2.	Maksymalna liczba Obligacji proponowanych do nabycia w serii	352.200
3.	Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji	352.200.000 PLN
4.	Waluta Emisji	PLN
5.	Wartość nominalna jednej Obligacji	1.000 PLN
6.	Data Emisji	30 października 2024 roku lub około tej daty
7.	Daty Płatności Odsetek	

Numer Okresu Odsetkowego	**Dzień Płatności Odsetek dla Okresu Odsetkowego wskazanego w Kolumnie 1**
Kolumna 1	**Kolumna 2**
1.	30 kwietnia 2025 roku
2.	30 października 2025 roku
3.	30 kwietnia 2026 roku
4.	30 października 2026 roku

5.	30 kwietnia 2027 roku
6.	29 października 2027 roku
7.	28 kwietnia 2028 roku
8.	30 października 2028 roku
9.	30 kwietnia 2029 roku
10.	30 października 2029 roku

8. Premia należna w związku z realizacją Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu (*Opcja Call)*

Okres, w którym może być wykonana Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu	**Premia (% wartości nominalnej jednej Obligacji)**
w 5 okresie odsetkowym	1 % wartości nominalnej jednej Obligacji
w 6 okresie odsetkowym	0,5 % wartości nominalnej jednej Obligacji (według wartości nominalnej po dokonaniu płatności Raty Wykupu)
w 7 okresie odsetkowym	0,25% wartości nominalnej jednej Obligacji (według wartości nominalnej po dokonaniu płatności Raty Wykupu)
Od 8 okresu odsetkowego	Brak Premii

9. Data Wykupu — 30 października 2029 roku

10. Data Ratalnego Wykupu, Wartość Raty Wykupu oraz Wartość Nominalna Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu:

Numer Okresu Odsetkowego	**Data Ratalnego Wykupu dla danego Okresu Odsetkowego**	**Wartość Raty Wykupu przypadająca na jedną obligację**	**Wartość nominalna jednej Obligacji po dokonaniu płatności Raty Wykupu**
6.	29 października 2027 roku	333 PLN	667 PLN
8.	30 października 2028 roku	333 PLN	334 PLN

11.	Agent Dokumentacyjny	Kancelaria Notarialna Żywia Lipińska, Magdalena Dzierba s.c.
12.	Pierwsze Daty Obliczenia:	
	Kapitałów Własnych	30 czerwca 2024 roku
	Wskaźnika Pokrycia Aktywów	30 czerwca 2024 roku
	Wskaźnika Pokrycia Obligacji	30 czerwca 2024 roku
13.	Rzeczoznawca	"AUDYTOR" spółka partnerska biegłych rewidentów
14.	Rodzaj Stopy Procentowej	zmienna
15.	Wysokość Stopy Procentowej:	Stopa Bazowa +Marża
16.	Stopa Bazowa	WIBOR
17.	Marża	3,50% p.a.
18.	Właściwy Tenor	6M

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI
[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: R. POWER S.A.

Do: Obligatariusze Obligacji serii 1/2024

Dotyczy: Obligacji serii 1/2024 emitowanych przez R.POWER S.A. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia 8 października roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR.

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

Potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość:

1. Kapitałów Własnych wynosi: [●],

2. Wskaźnika Pokrycia Aktywów wynosi: [●],

3. Wskaźnika Pokrycia Obligacji wynosi: [●].

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

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.][1]

[Potwierdzamy, że saldo Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień niniejszego Świadectwa Zgodności wynosi [•]].

[Potwierdzamy, że obliczenia Wskaźników Finansowych zostały potwierdzone przez podmiot badający sprawozdania finansowe Emitenta.]

[Potwierdzamy, że na dzień niniejszego Świadectwa Zgodności, Poręczyciel posiada aktywa oraz wierzytelności (inne niż udziały w Podmiotach Zależnych Poręczyciela) wskazane na liście aktywów stanowiącej załącznik 1 do niniejszego Świadectwa Zgodności.

Podpis: …….....…….....

[*osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta*]

[tekst potwierdzenia prawidłowości wyliczeń w Świadectwie Zgodności – do uzgodnienia pomiędzy Emitentem i audytorami Emitenta]

[Informujemy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela *pro forma* zostało opublikowane pod następującym adresem: [•]]

Podpis: …….....…….....

[*osoby uprawnione do reprezentacji biegłego rewidenta*]][2]

Załączniki:

1. [Potwierdzenie prawidłowości wyliczeń w Świadectwie Zgodności.][3]

2. [Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela *pro forma]*[4].

---

[1] *Jeżeli nie można złożyć takiego oświadczenia, należy podać Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, Istotną Negatywną Zmianę lub inne zdarzenie, które może powodować wcześniejszą wymagalność Obligacji oraz ewentualne kroki, jakie podjęto w celu ich naprawienia.*

[2] *Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora stanowi załącznik do Świadectwa Zgodności.*

[3] *Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora znajduje się w treści Świadectwa Zgodności.*

[4] *Usunąć, jeżeli sprawozdanie jest opublikowane na Stronie Internetowej Emitenta. W takiej sytuacji, w treści Świadectwa Zgodności wstawić link do tego sprawozdania.*

ZAŁĄCZNIK 1 DO ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI
LISTA AKTYWÓW PORĘCZYCIELA

/do wstawienia przez Emitenta zgodnie z listą aktywów w dokumentach dotyczących Zabezpieczeń Holenderskich/

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

OŚWIADCZENIE DOT. ŻĄDANIE ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: R.POWER S.A.

Z kopią do: mBank S.A.

Dotyczy: Obligacji serii 1/2024 emitowanych R.POWER S.A. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia 8 października 2024 roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 złotych.

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 18.2 (*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 18.2.2 Warunków Emisji.

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym piśmie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,

W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis: …….....…….....

[*osoby uprawnione do reprezentacji*]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ

INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("**Obligatariusz**")

Do: [●] [("**Administrator Zastawu**")]/["**Administrator Zabezpieczeń**"]

Dotyczy: Obligacji serii 1/2024 emitowanych R.POWER S.A. ("**Emitent**") na podstawie warunków emisji z dnia 8 października 2024 roku ("**Warunki Emisji**"), w ramach programu emisji obligacji do kwoty 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) lub równowartości tej kwoty w EUR.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z punktem 4 (*Zabezpieczenie Obligacji*) Warunków Emisji oraz punktem 5 (*Zabezpieczenie wierzytelności Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego działającego na rzecz Obligatariuszy*) Warunków Emisji, składamy instrukcję egzekucyjną oraz dołączamy kopię [dokumentu depozytowego] / [świadectwa depozytowego] potwierdzającego status Obligatariusza oraz liczbę posiadanych Obligacji.

Oświadczamy, że z tytułu posiadanych przez nas Obligacji wystąpił i trwa brak zapłaty kwoty wymagalnej i płatnej. W związku z tym zwracamy się o podjęcie działań mających na celu zaspokojenie z: (i)[następujących Zabezpieczeń Obligacji: / [Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji] /[Przelewu na Zabezpieczenie]/ [Poręczenia]/[Umowy Podporzadkowania]/[Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska)]/ [Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska)]/[w drodze [*wpisać metodę egzekucji* [5]]; oraz (ii) [Zabezpieczeń Holenderskich].

Jednocześnie oświadczamy, że możemy partycypować w kosztach postępowania mającego na celu realizację zaspokojenia z Zabezpieczenia Obligacji pod warunkiem, że koszty te nie zostaną pokryte przez Emitenta, oraz zostaną nam zwrócone w wyniku zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia, jeżeli z zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia pozyskane zostaną wystarczające środki na taki zwrot.

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu Obligatariusza

Podpis: …….....…….....

[5] W przypadku otrzymania przez odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń odmiennych instrukcji egzekucyjnych co do metod egzekucji, odpowiednio Administratora Zastawu lub Administrator Zabezpieczeń wykonają instrukcje Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% (pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

[*osoby uprawnione do reprezentacji*]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji.

ZAŁĄCZNIK 5

Część I

WYCENA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA

AUDYTOR spółka partnerska biegłych rewidentów
ul. Wiklinowa 6
87-100 Toruń
Numer na liście firm audytorskich: 3856

Toruń, dnia 26 września 2024 roku

R.Power S.A.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

Szanowni Państwo,

Zostaliśmy zaangażowani do przygotowania, zgodnie z wymogami art. 30 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, wyceny przedmiotu zastawu, w związku z planowaną przez R.Power S.A. emisją obligacji.

W załączeniu przekazujemy niniejszą wycenę.

Z wyrazami szacunku,

Michał Sitarz

Partner, biegły rewident

AUDYTOR
SPÓŁKA PARTNERSKA
BIEGŁYCH REWIDENTÓW

WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU W ZWIĄZKU Z PLANOWANĄ EMISJĄ OBLIGACJI PRZEZ R.POWER S.A.

Zakres zlecenia

Zgodnie z art. 30 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (test jednolity: Dz.U. z 2024 r., poz. 708) (dalej „Ustawa o obligacjach"), w przypadku ustanowienia zastawu lub hipoteki jako zabezpieczenia wierzytelności wynikających z obligacji emitent jest obowiązany poddać przedmiot zastawu lub hipoteki wycenie przez podmiot, który posiada doświadczenie i kwalifikacje zapewniające rzetelność wyceny oraz zachowuje bezstronność i niezależność.

Zostaliśmy zaangażowani do przeprowadzenia wyceny przedmiotu zastawu w związku z planowaną przez R.Power S.A. (dalej „Spółka") emisją obligacji.

Niezależność

Zarówno AUDYTOR spółka partnerska biegłych rewidentów, jej Partnerzy jak i osoby pracujące nad tym raportem pozostają niezależni od Spółki jak również od jej akcjonariuszy, w tym w zakresie zastosowania przepisów art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz 70 ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o obligacjach.

Nasze wynagrodzenie z tytułu sporządzenia niniejszej wyceny i analiz będących podstawą do jej sporządzenia nie jest uzależnione od otrzymanych szacunków wartości.

Przedmiot wyceny

Zgodnie z przedstawionym nam projektem Warunków Emisji Obligacji, przedmiotem zastawu będzie rachunek bankowy Spółki o numerze 27 1140 1010 0000 2824 3400 1026 prowadzony w mBank S.A. (dalej: „Rachunek Obsługi Zadłużenia").

Rachunek Obsługi Zadłużenia został założony dnia 28 marca 2024 roku w oparciu o zlecenie z dnia 27 marca 2024 roku, złożone w oparciu o Zintegrowaną Umowę Rachunku Bankowego nr 282434001 z dnia 18 września 2019 roku.

Rachunek Obsługi Zadłużenia na dzień 30 czerwca 2024 roku wykazywał saldo w kwocie 0,00 zł.

Saldo rachunku bankowego na dzień 30 czerwca 2024 rok ustaliliśmy w oparciu o przedstawioną historię operacji na rachunku bankowym od dnia 28 marca 2024 roku do dnia 24 września 2024 roku.

Wycena przedmiotu zastawu

Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 0,00 zł i odpowiada wysokości salda na Rachunku Obsługi Zadłużenia na ten dzień.

Ograniczenia

Nie byliśmy zaangażowani i nie przeprowadzaliśmy weryfikacji innej niż w zakresie wskazanym w niniejszym Raporcie. W szczególności przeprowadzone procedury nie stanowią pełnego badania ani przeglądu, ani usługi atestacyjnej wykonanej zgodnie Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, ani też nie stanowią badania sprawozdania finansowego oraz usługi atestacyjnej w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. W związku z tym, nie wyrażamy opinii na temat wiarygodności lub kompletności danych finansowych Spółki. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.

Michał Sitarz

Partner, biegły rewident

Część II

WYCENA UDZIAŁÓW

AUDYTOR

Wycena Spółki

R.Power Investment B.V.

Raport z wyceny wartości 100% udziałów Spółki na dzień 30 czerwca 2024 roku

Toruń, dnia 18 września 2024 roku



AUDYTOR

„Audytor" spółka partnerska biegłych rewidentów
Ul. Wiklinowa 6
87-100 Toruń
www.audytortorun.pl

Michał Sitarz
Partner
Biegły rewident
tel kom: +48 508 018 319
email: michal.sitarz@audytorpoznan.pl

Przemysław Kurcewicz
Menedżer
tel kom: +48 573 339 289
email:
przemyslaw.kurcewicz@audytorpoznan.pl

Toruń, dnia 18 września 2024 roku

Dla Zarządu
R.Power S.A.
ul. Puławska 2
02-566 Warszawa

Wycena 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. na dzień 30 czerwca 2024 roku

Szanowni Państwo,

Zgodnie z zawartą dnia 6 września 2024 roku umową pomiędzy R.Power S.A. („Zleceniodawca", „R.Power") a „Audytor" spółka partnerska biegłych rewidentów („AUDYTOR", „Doradca"), przekazujemy Państwu raport z wyceny wartości 100% udziałów w spółce zależnej od R.Power - R.Power Investment B.V. („Spółka", „RPI BV") według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku zgodnie z wymogami art. 30 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (test jednolity: Dz.U. z 2024 r., poz. 708), dotyczącego wyceny przedmiotu zastawu lub hipoteki. Za przedmiot zastawu rozumie się 100% udziałów w spółce RPI BV, należących do R.Power. Wycena została przeprowadzona dla określenia wartości godziwej udziałów Spółki w celu dokonania emisji obligacji zabezpieczonych na tych udziałach przez R.Power. Niniejsza wycena wartości udziałów w Spółce (dalej „Wycena") została wykonana metodą skorygowanych aktywów netto (SAN).

Zastosowane przez AUDYTOR procedury wyceny nie stanowią pełnego badania ani przeglądu, wykonanego zgodnie Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, ani też nie stanowią badania sprawozdania finansowego w rozumieniu ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym. Otrzymane wyniki prac nie uwzględniają żadnych znaczących zdarzeń i nieujawnionych umów czy zobowiązań, o których istnieniu Doradca w dniu sporządzenia wyceny nie wiedział, lub co do których, z uwagi na ograniczony zakres informacji, nie był w stanie określić ryzyka z nim związanego, a których ewentualne istnienie może mieć znaczący wpływ na wykonywaną pracę.

AUDYTOR potwierdza, że pozostaje niezależny od wycenianej Spółki, jak również od jej jednostki dominującej - R.Power. Wynagrodzenie Doradcy z tytułu sporządzenia niniejszej wyceny nie jest uzależnione od otrzymanych szacunków wartości udziałów.

W przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości proszę o związanych z niniejszym raportem jesteśmy gotowi udzielić wyjaśnień. W razie pytań lub wątpliwości proszę o kontakt ze mną lub z Przemysławem Kurcewiczem.

Z poważaniem,

Michał Sitarz
Partner, biegły rewident

Spis treści

Słownik terminów	4
Podsumowanie wyników Wyceny	5
Identyfikacja podmiotu wykonującego Wycenę oraz podstawa wykonanych prac oraz	6
Cel i metoda Wyceny	7
Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe Spółki	8
Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe spółek zależnych (SPV)	10
Wycena metodą skorygowanych aktywów netto	13
Ograniczenia zakresu odpowiedzialności i zastrzeżenia	18
Załączniki	

1. Wykaz SPV w których udziały posiada RPI BV
2. Wycena SAN dla poszczególnych SPV
3. Oświadczenie Zarządu

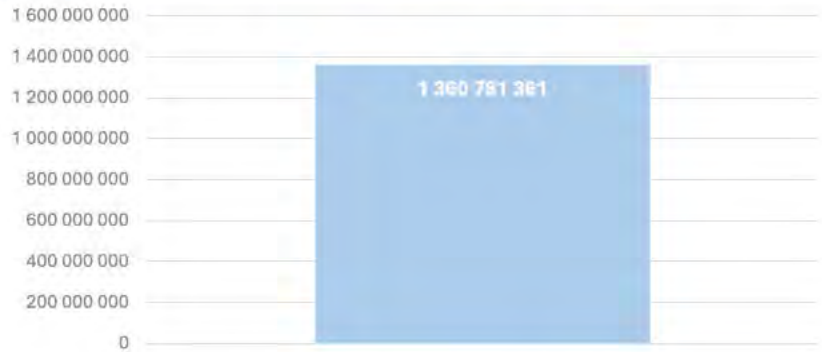
AUDYTOR

Słownik terminów

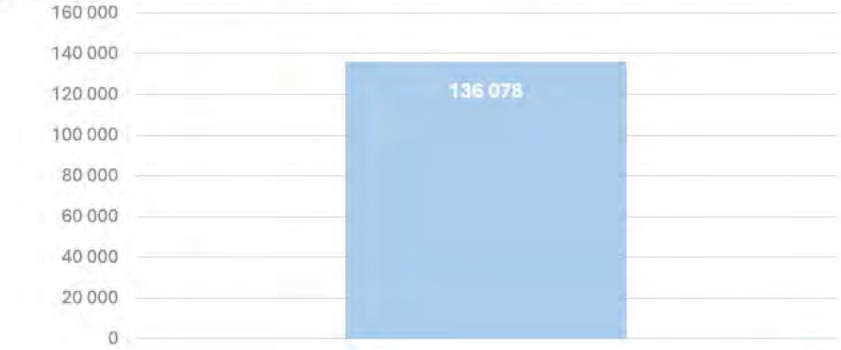
Skrót	Wyjaśnienie terminu
RPI BV, Spółka	R. Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie w Królestwie Niderlandów pod adresem Singel 250, 1016AB Amsterdam, wpisana do Holenderskiego Rejestru Spółek (KVK) w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem: 81091508, numer identyfikacji podatkowej: NL861924812B01. Spółka, której udziały stanowią przedmiot Wyceny. Spółka posiada udziały w spółkach celowych (SPV).
SPV	Spółki celowe, w których udziały bezpośrednio i pośrednio posiada RPI BV według wykazu zamieszczonego w załączniku numer 1. Spółki celowe zostały powołane lub nabyte w celu rozwijania projektów fotowoltaicznych (PV) oraz systemów magazynowania energii (BESS) na różnych etapach rozwoju, mające siedzibę w Polsce lub w innych krajach Europy (Portugalia, Włochy, Niemcy, Hiszpania, Rumunia oraz Francja).
R.Power, Zleceniodawca	R. Power S.A. z siedzibą w Warszawie ul. Puławska 2, kod pocztowy: 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000939593, numer identyfikacji podatkowej (NIP): 5252492778. Zleceniodawca na potrzeby którego sporządzany jest niniejszy raport z Wyceny.
Doradca, AUDYTOR	„Audytor" spółka partnerska biegłych rewidentów z siedzibą w Toruniu, ul. Wiklinowa 6, kod pocztowy: 87-100 Toruń, wpisana do Krajowego Rejestru Przedsiębiorców pod numerem 0000138411, numer identyfikacji podatkowej (NIP): 8792339786, firma audytorska numer 3856.
Ustawa o obligacjach	Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (test jednolity: Dz.U. z 2024 r., poz. 708)
SAN	Skorygowane aktywa netto - przyjęta metoda Wyceny
PV	Fotowoltaiczny, ang.„photovoltaic"
BESS	Systemy magazynowania energii, ang. „Battery Energy Storage System"
Wycena	Wycena 100% udziałów w R. Power Investment B.V. sporządzona na dzień 30 czerwca 2024 roku metodą Skorygowanych Aktywów Netto

Podsumowanie wyników Wyceny

Podsumowanie wyceny udziałów w spółce R.Power Investment B.V. na dzień 30 czerwca 2024 roku [w złotych]:



Wycena jednego udziału w R.Power Investment B.V. na dzień 30 czerwca 2024 roku [w złotych]:



Podsumowanie:

Według sporządzonej przez AUDYTOR Wyceny wartość 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosi **1.360.781 tysięcy złotych**, natomiast wartość jednego udziału w tej spółce wynosi **136 tysięcy złotych**.

Wycena została sporządzona metodą Skorygowanych Aktywów Netto t.j. skorygowanych wartości księgowych aktywów netto SPV.

Zwracamy uwagę, że:

- w Wycenie uwzględniliśmy rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie **233.104 tysięcy złotych**, w związku z wprowadzonymi dodatnimi korektami wartości majątku SPV.
- dla celów Wyceny wartość udziałów w dwóch jednostkach nieprowadzących projektów PV oraz BESS t.j. R.Power Asset Management sp. z o.o. oraz Quanta Energy S.A. została przyjęta na podstawie księgowej wartości inwestycji długoterminowych ujętych w księgach rachunkowych RPI BV t.j. w kwocie **15.271 tysięcy złotych**.

AUDYTOR

Identyfikacja podmiotu sporządzającego Wycenę oraz podstawa wykonanych prac

- **Identyfikacja podmiotu sporządzającego Wycenę**
  - Wycenę Spółki sporządziła „Audytor" spółka partnerska biegłych rewidentów z siedzibą w Toruniu, przy ul. Wiklinowej 6, kod pocztowy 87-100 Toruń.
- **Podstawa wykonanych prac oraz przedmiot Wyceny**
  - Podstawą wykonania prac jest umowa z dnia 6 września 2024 roku zawarta pomiędzy R.Power S.A. a AUDYTOR.
  - Przedmiotem niniejszego raportu jest wycena 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. należących do R.Power S.A.
  - Wycena została sporządzona na podstawie danych i dokumentów dostarczonych przez Zleceniodawcę, w tym m.in.:
    - Bilans, rachunek zysków i strat oraz zestawienie obrotów i sald RPI BV za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku („sprawozdanie finansowe").
    - Arkusz konsolidacyjny Grupy RPI BV, w którym zostały zawarte bilanse oraz rachunki zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku SPV oraz pozostałych jednostek, w których udziały posiadała RPI BV („sprawozdania finansowe SPV").
    - „Raport z wyceny portfela projektów PV oraz BESS należących do Grupy R.Power" sporządzony przez inną niezależną firmę doradczą w dniu 17 września 2024 roku według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku.
    - Inne informacje otrzymane w trakcie rozmów z personelem Zleceniodawcy oraz inne materiały i dane przygotowane przez Zleceniodawcę w oparciu o zgłoszone przez Doradcę zapotrzebowanie.
  - Wskazane w poprzednim punkcie dane stanowiące sprawozdania finansowe nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.
  - AUDYTOR dokonał przeglądu i analizy przedstawionych dokumentów finansowych RPI BV oraz SPV, a także wyceny projektów PV oraz BESS sporządzonych przez inną niezależną firmę doradczą. Na tej podstawie dokonano własnych szacunków i obliczeń oraz ustalono korekty do pozycji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych, które stanowiły podstawę do sporządzenia przez AUDYTOR niezależnej wyceny udziałów RPI BV.
- **Data wyceny**
  - Wycena została sporządzona według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku („Data wyceny").

Cel i metoda Wyceny

❖ Cel Wyceny

Celem sporządzenia Wyceny jest określenie wartości 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. w związku z ustanowieniem zabezpieczeń na udziałach tej spółki przez jej jedynego udziałowca t.j. R.Power S.A.

Wycena została sporządzona w celu ustanowienia zastawu na udziałach Spółki i dokonania emisji obligacji zabezpieczonych tym zastawem oraz spełnienia wymogu określonego w art. 30 ust. 1 Ustawy o obligacjach.

❖ Przyjęta metoda wyceny

Wycena wartości rynkowej 100% udziałów w R.Power Investment B.V. została przeprowadzona metodą skorygowanych aktywów netto (SAN), która została wcześniej uzgodniona ze Zleceniodawcą.

Metoda SAN należy do majątkowych metod wyceny przedsiębiorstw. Metoda skupia się na posiadanym przez przedsiębiorstwo majątku na dzień wyceny i przyjmuje go za podstawę określania wartości. Wartość przedsiębiorstwa jest wyznaczona przez wartość jego majątku, czyli aktywów należących do przedsiębiorstwa na dzień wyceny, pomniejszonych o sumę zobowiązań pieniężnych wykazanych w ewidencji bilansowej oraz pozabilansowej, ciążących na wycenianym przedsiębiorstwie. Wybór metody wyceny zależy w znacznym stopniu od celu wyceny, sytuacji ekonomiczno – finansowej w jakiej znajduje się przedsiębiorstwo oraz od warunków przeprowadzenia wyceny.

Wycena metodą SAN ma charakter statyczny, podobnie jak dane bilansowe, na podstawie których jest sporządzana. Wartość skorygowanych aktywów netto opiera się na wycenie księgowych aktywów netto, powiększonych lub pomniejszonych o dokonywane korekty według wzoru:

WKN(k) = WKN +/- Ki

gdzie:
WKN(k) – skorygowana wartość aktywów netto przedsiębiorstwa
WKN – wartość księgowa netto przedsiębiorstwa
Ki – korekty wartości aktywów i pasywów

Wartość księgowa na dzień wyceny podlega korektom m.in. o:

- wartość znanych i nie uwzględnionych w bilansie składników majątku,
- zidentyfikowane i skwantyfikowane różnice między wartością rynkową a wartością bilansową poszczególnych składników aktywów i pasywów,
- odpisy aktualizujące nieściągalne i wątpliwe należności oraz odpisy aktualizujące zapasy, których wartość w cenach sprzedaży jest niższa niż ich wartość księgowa,
- zidentyfikowane zobowiązania nieujęte w księgach na dzień wyceny.

❖ Uzasadnienie podstawy przyjętej wyceny

Spółka RPI BV jest jednostką holdingową, której celem jest zwiększanie wartości majątku, który obejmuje głównie inwestycje w jednostki zależne, obejmujące akcje i udziały oraz udzielone pożyczki. Na wartość aktywów netto Spółki, poza jej majątkiem, istotnie wpływa wartość zadłużenia, które obejmuje głównie zobowiązania finansowe, w tym otrzymane pożyczki oraz inne zobowiązania, które obejmują zobowiązania z tytułu nabycia zagranicznych SPV.

W związku z powyższym oceniono, że metoda wyceny Spółki, sporządzona w oparciu o wartość aktywów oraz zobowiązań, jest odpowiednia dla podmiotu o wskazanym profilu działalności.

Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe Spółki

Podstawowe informacje o wycenianej Spółce

- Spółka R.Power Investment B.V. została założona w dniu 3 grudnia 2020 roku na podstawie aktu założycielskiego zawierającego umowę Spółki.
- Spółka została zarejestrowana w Holenderskim Rejestrze Spółek (KVK) w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508.
- Spółka została zawiązana na czas nieokreślony.
- Spółka posiada swój numer identyfikacyjny RSIN nr 861924812, a także numer identyfikacji podatkowej NL861924812B01.
- Siedziba Spółki mieści się w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem: Singel 250, 1016AB Amsterdam.
- Kapitał zakładowy Spółki na dzień 30 czerwca 2024 roku wynosił 5.000.000 euro i dzielił się na 10.000 udziałów o wartości nominalnej 500 euro każdy. W Spółce nie występują udziały uprzywilejowane zarówno co do prawa udziału w głosach jak i udziale w zysku.
- Jedynym właścicielem i udziałowcem Spółki, posiadającym 100% udziałów w jej kapitale zakładowym, jest R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, kod pocztowy 02-566 Warszawa.
- W skład Zarządu Spółki na dzień 30 czerwca 2024 roku wchodzili:
  - Przemysław Pięta – Dyrektor A
  - Sabina Blitek – Dyrektor B
- Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa.

Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe Spółki

Podstawowe dane finansowe Spółki (bilans) – ciąg dalszy

AKTYWA	Wartość bilansowa 30.06.2024 [w złotych]
Aktywa trwałe	**1 367 142 368**
Należności długoterminowe	37 954
Inwestycje długoterminowe, w tym:	1 367 104 414
w jednostkach powiązanych	*1 367 104 414*
- udziały lub akcje	*219 364 509*
- udzielone pożyczki	*1 147 739 904*
Aktywa obrotowe	**12 228 357**
Należności krótkoterminowe, w tym:	3 054 628
Należności od jednostek powiązanych	*165 110*
Należności od pozostałych jednostek:	*2 889 518*
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społ.	*75 340*
-Inne	*2 814 118*
Inwestycje krótkoterminowe, w tym:	9 173 729
-środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 173 729
AKTYWA RAZEM	**1 379 370 725**

PASYWA	Wartość bilansowa 30.06.2024 [w złotych]
Kapitał (fundusz) własny	**31 881 545**
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**1 347 489 180**
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	1 287 100 633
Wobec jednostek powiązanych	*1 157 682 767*
Wobec pozostałych jednostek - kredyty i pożyczki	*129 417 866*
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	60 388 547
Zobowiązania wobec jednostek powiązanych – inne	2 308 316
Zobowiązania wobec pozostałych jednostek:	58 080 232
- z tytułu dostaw i usług	678 409
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społ.	59 610
- z tytułu wynagrodzeń	4 671
- Inne	57 337 542
PASYWA RAZEM	**1 379 370 725**

Komentarz do poszczególnych składników aktywów i pasywów Spółki

- Głównymi składnikami aktywów Spółki są na dzień 30 czerwca 2024 roku inwestycje długoterminowe, na które składają się udziały lub akcje w jednostkach zależnych o łącznej wartości księgowej 219.365 tysięcy złotych oraz pożyczki udzielone tym jednostkom w kwocie 1.147.740 tysięcy złotych. Spółka posiadała udziały / akcje w 157 jednostkach zależnych zarejestrowanych w Polsce oraz w 50 jednostkach w innych krajach w Europie (Portugalia, Włochy, Niemcy, Hiszpania, Rumunia), a także udział we wspólnym przedsięwzięciu (joint venture) w ramach spółki RPE France JV SAS (Francja), w której Spółka posiada udział w wysokości 53% i wyceniana jest metodą praw własności. Spółki zależne obejmują spółki celowe SPV prowadzące projekty fotowoltaiczne (PV) oraz projekty systemów magazynowania energii (BESS) na różnych etapach rozwoju. Wartość inwestycji długoterminowych została skorygowana do wartości godziwej, w oparciu o wycenę projektów PV oraz BESS sporządzoną przez inną niezależną firmę doradczą.

- Nie podlegały Wycenie spółki nie będące spółkami projektowymi PV / BESS t.j. R. Power Asset Management sp. z o.o. oraz Quanta Energy S.A. Wartość udziałów w tych wynosiła łącznie 15.241 tysięcy złotych.

- Spółka posiada środki pieniężne na rachunkach bankowych w PLN i w EUR w łącznej kwocie 9.174 tysięcy złotych.

- Kapitał własny stanowi kapitał zakładowy w kwocie 22.366 tysięcy złotych (5.000 tysięcy euro), kapitał zapasowy w kwocie 1.685 tysięcy złotych oraz zysk netto bieżącego roku i lat ubiegłych w łącznej kwocie 9.096 tysięcy złotych, pomniejszone o ujemną wartość pozostałych kapitałów rezerwowych w kwocie (-) 1.266 tysięcy złotych.

- Zobowiązania długoterminowe stanowiły głównie pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami otrzymane od R.Power w kwocie 1.140.307 tysięcy złotych, od SPV w kwocie 16.785 tysięcy złotych oraz od podmiotu niepowiązanego w kwocie 129.418 tysięcy złotych.

- Zobowiązania inne w kwocie 57.338 tysięcy złotych stanowiły głównie zobowiązania z tytułu nabywanych przez RPI BV udziałów w SPV od innych podmiotów spoza Grupy Kapitałowej R.Power, w tym tzw. zobowiązania „earn out", które stanowią część płatności za udziały SPV, która będzie wymagalna po osiągnięciu przez projekty PV / BESS uzgodnionego etapu rozwoju.

Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe spółek zależnych (SPV)

Podstawowe informacje o spółkach zależnych (SPV)

Spółka posiadała udziały / akcje w 157 jednostkach zależnych zarejestrowanych w Polsce oraz w 50 jednostkach w innych krajach w Europie (Portugalia, Włochy, Niemcy, Hiszpania, Rumunia), a także udział we wspólnym przedsięwzięciu (joint venture) w ramach spółki RPE France JV SAS (Francja), w której Spółka posiada udział w wysokości 53%. Spółki zależne obejmują spółki celowe SPV prowadzące projekty fotowoltaiczne (PV) oraz projekty systemów magazynowania energii (BESS) na różnych etapach rozwoju. Wykaz spółek zależnych został zamieszczony w załączniku nr 1 do niniejszego raportu.

W tabeli na kolejnych stronach przedstawiono zagregowane dane (suma aktywów i pasywów) spółek celowych SPV na dzień 30 czerwca 2024 roku, w których RPI BV posiada udziały / akcje oraz pożyczki udzielone tym jednostkom. Przedstawione dane SPV nie zawierają wyłączeń transakcji pomiędzy jednostkami powiązanymi oraz sald rozrachunków pomiędzy jednostkami powiązanymi. Ponadto, dane te nie uwzględniają jednostek R.Power Asset Management sp. z o.o., Quanta Energy S.A. a także jednostek zależnych od RPE France JV SAS, w której Spółka posiada 53% udziałów w kapitale zakładowym.

Na potrzeby wyceny RPI BV przyjęto, że łączna wartość inwestycji w jednostkach R.Power Asset Management sp. z o.o. oraz Quanta Energy S.A. („nie projektowe") wykazana w bilansie Spółki po koszcie historycznym, odpowiada ich wartości godziwej. Dla SPV, w których Spółka posiada udziały / akcje w wartości mniejszej niż 100% udziału w kapitale zakładowym danej jednostki, dokonano korekty wyceny do wartości godziwej w udziale przypadającym RPI BV. Dla jednostek zależnych od RPE France JV SAS, do wyceny wartości inwestycji RPI BV przyjęto wycenę do wartości godziwej w udziale odpowiadającym udziałowi Spółki w kapitale zakładowym RPE France JV SAS.

Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe spółek zależnych (SPV)

❖ Podstawowe dane finansowe spółek SPV

AKTYWA	Dane zagregowane SPV 30.06.2024 [w złotych]	Komentarz do pozycji
Aktywa trwałe	**2 136 185 564**	
Wartości niematerialne i prawne	0	Pozycja wartości niematerialnych i prawnych w przygotowanej przez nas Wycenie została skorygowana do wartości godziwej na podstawie raportu wyceny przygotowanego przez inną niezależną firmę doradczą, która obejmuje m.in.. wycenę posiadanych przez wybrane jednostki pozwoleń na budowę farm fotowoltaicznych, warunków przyłączeń i zabudowy, a także otrzymanych decyzji środowiskowych.
Rzeczowe aktywa trwałe	2 009 507 691	Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w poszczególnych SPV składają się: środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe. W ramach pozycji środków trwałych wykazywane są głównie poniesione już nakłady na działające farmy fotowoltaiczne, w skład których wchodzą przede maszyny i urządzenia (ok. 820,1 mln zł). W ramach środków trwałych w budowie (ok. 1.039,5 mln zł) wykazywane są przede wszystkim nakłady na farmy fotowoltaiczne będące na etapie budowy. Pozycja środków trwałych i środków trwałych w budowie została w przygotowanej przez nas Wycenie skorygowana do wartości godziwej w oparciu o raport z wyceną przygotowany przez inną niezależną firmę doradczą.
Należności długoterminowe	16 362 061	W ramach należności długoterminowych wykazywane są przede wszystkim wpłacone kaucje związane z udziałami w aukcjach OZE (kaucje wpłacone do Urzędu Regulacji Energetyki lub do jego odpowiedników w przypadku zagranicznych SPV). Otrzymaliśmy informację od Zleceniodawcy, że kaucje w przypadku wygrania bądź przegrania aukcji, każdorazowo podlegają zwrotowi. W pozycji w mniejszym stopniu znajdują się również należności związane z wpłaconymi kaucjami i depozytami dotyczącymi wynajmu powierzchni biurowej. W związku z powyższym nie stwierdzono potrzeby korygowania tej pozycji.
Inwestycje długoterminowe	108 730 806	W ramach inwestycji długoterminowych wykazane są przede wszystkim pożyczki udzielone do jednostek powiązanych. Na pozycję składały się, między innymi, pożyczki udzielone przez SPV (7 jednostek) do R.Power Investment B.V. na kwotę ok. 16,8 mln zł, wraz z naliczonymi odsetkami. Pozostałe pożyczki zostały udzielone przede wszystkim pomiędzy polskimi SPV, gdzie największa wartość pożyczek została udzielona przez Elektrownia PV 30 sp. z o.o. do innych SPV w łącznej kwocie ok. 53,9 mln zł. Nie występują pożyczki udzielane przez zagraniczne SPV. Nie stwierdziliśmy konieczności korygowania pozycji.
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 585 005	Pozycja dotyczy kosztów niezakończonych prac budowlanych w Green Park XXV sp. z o.o., które powinny być zaprezentowania w ramach środków trwałych w budowie. Oceniliśmy, że ewentualna zmiana prezentacji nie jest istotna dla wyników Wyceny i nie korygowaliśmy pozycji.
Aktywa obrotowe	**578 339 973**	
Zapasy	43 262 522	Na pozycję zapasów składają się towary (ok. 26,7 mln zł), w skład których wchodzą przede wszystkim moduły fotowoltaiczne, w tym panele słoneczne, instalowane w ramach prowadzonych projektów inwestycyjnych w SPV oraz zaliczki na dostawy (ok. 16,6 mln zł) dotyczące przede wszystkim zakupu modułów fotowoltaicznych prezentowanych w ramach towarów. Oceniliśmy, że ewentualna zmiana prezentacji pozycji nie miałaby istotnego wpływu na wynik Wyceny i nie stwierdziliśmy konieczności korygowania pozycji.
Należności krótkoterminowe	295 359 810	Na pozycję należności krótkoterminowych składają się przede wszystkim: - należności handlowe od jednostek powiązanych (ok. 64,9 mln zł) z tytułu sprzedaży projektów lub części projektów inwestycyjnych pomiędzy SPV - nie stwierdzono konieczności tworzenia odpisów aktualizujących i korygowania wartości tych pozycji; - należności inne od jednostek powiązanych (ok. 114,1 mln zł), na które składają się rozrachunki pomiędzy SPV z tytułu wzajemnych płatności za zobowiązania finansowe - nie stwierdzono konieczności korygowania pozycji; - należności handlowe od pozostałych jednostek (ok. 55,1 mln zł) z tytułu sprzedaży energii elektrycznej oraz, w mniejszym zakresie, sprzedaży usług najmu instalacji fotowoltaicznych do klientów indywidulanych - na podstawie wiekowania należności nie stwierdziliśmy istotnego przeterminowania sald i nie stwierdziliśmy konieczności zawiązywania dodatkowych odpisów aktualizujących wartość należności; - należności publiczno-prawne (ok. 58,4 mln zł), w skład których wchodzą przede wszystkim rozrachunki z tytułu VAT w ramach SPV, na których prowadzone są inwestycje w farmy fotowoltaiczne; - inne należności od pozostałych jednostek (ok. 2,8 mln zł) - oceniono, że pozycja nie jest istotna i dotyczy przede wszystkim kaucji. Oceniliśmy, że nie występuje konieczność korygowania pozycji należności krótkoterminowych.
Inwestycje krótkoterminowe	231 994 489	W ramach inwestycji krótkoterminowych występują przede wszystkim środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych oraz lokatach. Dla próby 10 SPV o najwyższym saldzie zweryfikowano zgodność prezentowanych kwot do wyciągów bankowych z dnia 30 czerwca 2024 roku. Nie korygowano pozycji.
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 723 152	W ramach krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych wykazano przede wszystkim rozliczane w czasie koszty podatków od nieruchomości oraz polis związanych z ubezpieczeniem majątku. Nie zidentyfikowaliśmy konieczności korygowania tej pozycji.
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	**539 472**	W ramach pozycji należne wpłaty na kapitał podstawowy zaprezentowano należne wpłaty do 13 SPV mających siedzibę we Włoszech. Oceniliśmy, że pozycja jest nieistotna i nie wymaga korekty.
Udziały (akcje) własne	**0**	
AKTYWA RAZEM	**2 715 065 008**	

Charakterystyka oraz podstawowe dane finansowe spółek zależnych (SPV)

❖ Podstawowe dane finansowe spółek SPV – c.d.

PASYWA	Dane zagregowane SPV 30.06.2024 [w złotych]	Komentarz do pozycji
Kapitał (fundusz) własny	**-42 394 576**	
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**2 757 459 584**	
Rezerwy na zobowiązania	9 798 593	Na pozycję składają się przede wszystkim rezerwy na brakujące faktury zakupu związane z trwającymi inwestycjami w projekty fotowoltaiczne. Jak zostaliśmy zapewnieni przez Zleceniodawcę, pozostałe rezerwy na zobowiązania są jednostkowo nieistotne, a rezerwy na zobowiązania zostały ujęte w sposób kompletny. Nie zidentyfikowaliśmy konieczności korygowania tej pozycji.
Zobowiązania długoterminowe	2 273 853 703	Na pozycję składają się przede wszystkim pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych (ok. 1.239,3 mln zł) oraz kredyty i pożyczki od pozostałych jednostek (ok. 1.034,5 mln zł). W ramach pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych, ok. 1.134,7 mln zł stanowiły pożyczki otrzymane od R.Power Investment B.V. Pozostałe pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych wynikały przede wszystkim z pożyczek udzielonych pomiędzy SPV oraz otrzymanych od R.Power S.A. Nie stwierdzono konieczności korygowania pozycji. Zostaliśmy zapewnieni przez Zleceniodawcę, że odsetki kredytów i pożyczek zostały naliczone w sposób kompletny.
Zobowiązania krótkoterminowe	459 342 764	W ramach zobowiązań krótkoterminowych zaprezentowano: - zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych na kwotę 133,5 mln zł, na które składają się przede wszystkim zobowiązanie wobec R.Power S.A. z tytułu, między innymi, opłat za "management fee„, a także zobowiązań z tytułu obsługi księgowej oraz wynajmu biur. Dodatkowo, występują zobowiązania z tytułu refaktur za obsługę doradczą np. związaną z zawieraniem umów kredytu, gwarancji bankowych - nie stwierdziliśmy potrzeby korygowania pozycji; - inne zobowiązania wobec jednostek powiązanych w kwocie 116,9 mln zł, która wynika przede wszystkim ze zobowiązania zaprezentowanego w Elektrownia PV 30 sp. z o.o. w kwocie 110,8 mln zł, które wynika z rozrachunków pomiędzy SPV z tytułu wzajemnych płatności za zobowiązania finansowe - jednostka otrzymuje środki pieniężne, które następnie przekazywane są do innych SPV w ramach portfela IPP3; - zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych w kwocie 133,1 mln zł wynikających przede wszystkim z trwających inwestycji związanych z budowami farm fotowoltaicznych. Na pozostałe zobowiązania składały się przede wszystkim zobowiązania publiczno-prawne (ok. 16,6 mln zł), zobowiązania z tyt. wynagrodzeń (ok. 0,2 mln zł) oraz inne zobowiązania wobec pozostałych jednostek (0,5 mln zł). Nie zidentyfikowaliśmy konieczności korygowania tej pozycji.
Rozliczenia międzyokresowe	14 464 524	W ramach biernych rozliczeń międzyokresowych ujmowane są przede wszystkim rozliczenia dotacji do środków trwałych, rezerwy na koszty oraz rozrachunki z Zarządcą Rozliczeń S.A. Zleceniodawca zapewnił nas, że rezerwy na zobowiązania zostały ujęte w sposób kompletny oraz nie występuje ryzyko zwrotu dotacji. Nie stwierdziliśmy konieczności korygowania pozycji.
PASYWA RAZEM	**2 715 065 008**	

AUDYTOR

Wycena metodą SAN - metodologia

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

Przedmiotem niniejszego raportu jest wycena 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. należących do R.Power S.A. Dla określenia wartości skorygowanych aktywów netto RPI BV dokonaliśmy przeglądu poszczególnych składników aktywów i zobowiązań Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku wykazanych w przedstawionym nam w sprawozdaniu finansowych oraz dokonaliśmy niezbędnych korekt ich wartości. Najistotniejszym składnikiem aktywów Spółki podlegającym korektom wyceny, są inwestycje długoterminowe, na które składają się:

- udziały lub akcje w jednostkach zależnych o łącznej wartości księgowej 219.365 tysięcy złotych, w tym 204.123 tysięcy złotych dotyczy inwestycji w spółki projektowe,
- pożyczki udzielone jednostkom powiązanym w kwocie 1.147.740 tysięcy złotych.

Dla określenia wartości rynkowej inwestycji długoterminowych dotyczących SPV (udziały / akcje oraz pożyczki udzielone), podobnie jak dla wyceny udziałów w R.Power Investment B.V., dokonaliśmy wyceny SPV stosując metodę skorygowanych aktywów netto. Szacując wartość skorygowanych aktywów netto SPV uwzględniliśmy zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych od RPI BV (efektywnie pomniejszyły one wartości skorygowanych aktywów netto spółek SPV). Pozycja pożyczek udzielonych przez RPI BV do SPV, wykazana w sprawozdaniu finansowym, podlegała korekcie w oparciu o wycenę przeprowadzoną na poziomie SPV.

Przed dokonaniem korekt aktywów netto SPV, przeprowadziliśmy analizę ich poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Najbardziej istotną pozycję aktywów SPV stanowią rzeczowe aktywa trwałe, na które składają się przede wszystkim środki trwałe oraz środki trwałe w budowie, w ramach których wykazywane są przede wszystkim poniesione już nakłady na farmy fotowoltaiczne a także nakłady na trwające inwestycje. W ramach wartości niematerialnych i prawnych, dla celów bilansowych, nie są wykazywane wartości praw projektowych dotyczących farm fotowoltaicznych (pozwolenia przyłączą, decyzje środowiskowe itp.). Zarówno środki trwałe oraz środki trwałe w budowie a także wartości niematerialne i prawne zostały w przygotowanej przez nas Wycenie skorygowane do wartości godziwej określonej w raporcie przygotowanym przez inną niezależną firmę doradczą. W tym celu w bilansach poszczególnych SPV dokonaliśmy aktualizacji wartości pozycji bilansowych: „Rzeczowe aktywa trwałe" (obejmującej środki trwałe, środki trwałe w budowie, z wyłączeniem zaliczek na środki trwałe w budowie) oraz „Wartości niematerialne i prawne" poprzez porównanie ich do wartości godziwej określonej w raporcie z wyceny poszczególnych projektów PV, sporządzonym na dzień 30 czerwca 2024 roku przez inną niezależną firmę doradczą.

W ramach pozycji rzeczowe aktywa trwałe spółki SPV prezentują zaliczki na środki trwałe w budowie. Wartości Zaliczek na środki trwałe w budowie zostały wyłączone z pozycji bilansowej „Rzeczowe aktywa trwałe" w ramach naszej analizy, obejmującej porównanie wartości bilansowych do wartości godziwych, z uwagi na fakt, iż zaliczki te nie były przedmiotem wyceny przygotowanej przez inną niezależną firmę doradczą. Wartość zaliczek na środki trwałe w budowie została przez nas przeanalizowana odrębnie.

W ramach naszych prac dokonaliśmy oceny kompetencji innej niezależnej firmy doradczej dostarczającej raport z wyceny oraz osób przeprowadzających wycenę projektów PV, a także oceniliśmy przyjętą metodologię wyceny. Na podstawie naszej analizy stwierdziliśmy, że zgadzamy się z przyjętymi założeniami oraz jej wynikiem, w szczególności ich zasadności dla sporządzenia niniejszego raportu.

Wycena metodą SAN – opis wprowadzonych korekt

❖ **Wycena RPI BV metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)**

Według wyceny innej niezależnej firmy doradczej łączna wartość godziwa projektów należących do portfela RPI BV na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 3.888.200 tysięcy złotych i obejmowała:

- projekty fotowoltaiczne (PV) – 3.811.000 tysięcy złotych
- projekty obejmujące magazyny energii (BESS) – 77.200 tysięcy złotych.

Wartość bilansowa wycenianych aktywów w księgach SPV wynosiła 1.890.934 tysięcy złotych. Różnica między tymi wartościami, po uwzględnieniu dodatkowo % udziału posiadanego przez RPI BV w SPV stanowi korektę do wartości godziwej rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych.

W wycenie metodą SAN w odniesieniu do korekt wartości aktywów SPV oszacowaliśmy także rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w oparciu obowiązujące stawki podatkowe w danym kraju (dla większości SPV w Polsce były to stawki 9% lub 19%). Pozostałe pozycje podlegały przeglądowi, analizie i ocenie czy powinny być objęte dodatkowymi korektami wartości. Uznaliśmy, że nie występuje potrzeba dokonywania dodatkowych istotnych korekt.

Na podstawie tak skorygowanych aktywów netto SPV ustaliliśmy wartość, która stanowi wartość godziwą posiadanych przez RPI BV inwestycji długoterminowych w SPV.

W przypadku SPV, których skorygowane aktywa netto przyjęły wartość ujemną przyjęliśmy wartość 0,00 złotych z uwagi na fakt, iż wartość inwestycji w udziały / akcje nie może przyjmować wartości ujemnych. Dla SPV z ujemnymi wartościami aktywów netto dokonaliśmy stosowanej korekty wartości pożyczek udzielonych przez Spółkę do tych SPV, do wysokości udzielonej pożyczki wraz z naliczonymi odsetkami.

Wyniki wyceny metoda skorygowanych aktywów netto poszczególnych SPV został przedstawiony w załączniku nr 2. Poniżej zaprezentowano wycenę udziałów posiadanych RPI BV w SPV w ujęciu zagregowanym:

Zagregowane dane SPV (w złotych)	30.06.2024
Wartości niematerialne i prawne	0
Środki trwałe	851 418 020
Środki trwałe w budowie	1 039 515 897
[A] Razem:	**1 890 933 917**
Wartość środków trwałych oraz środków trwałych w budowie w SPV nieobjętych wyceną innej niezależnej firmy doradczej	**3 253 215**
[B.1] Wycena innej niezależnej firmy doradczej	**3 888 200 000**
[B.2] Wycena RPE France JV SAS wraz z jej jednostkami zależnymi	**(303 187 493)***
[B] Wycena innej niezależnej firmy doradczej alokowana do SPV [B.1+B.2]	**3 585 012 507**
[C] Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych (z wyłączeniem zaliczek na środki trwałe w budowie) oraz wartości niematerialnych i prawnych w wartościach brutto [B-A]	**1 697 331 804**
[D] Wpływ podatku odroczonego na Wycenę	***(233 104 302)*** *[opodatkowanie wg efektywnych stawek podatkowych przyjętych dla SPV, z uwzględnieniem miejsca rejestracji]*
[E] Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych (z wyłączeniem zaliczek na środki trwałe w budowie) oraz wartości niematerialnych i prawnych w wartościach netto (po uwzględnieniu wpływu podatku odroczonego na Wycenę) [C+D]	**1 464 227 502**
[F] Wycena udziału Spółki we wspólnym przedsięwzięciu w ramach spółki RPE France JV SAS	**160 689 371***
[G] Korekta wyceny o wartość skorygowanych aktywów netto SPV w udziale przypadającym pozostałym udziałowcom	**(51 234 292)***
[H] Aktywa netto SPV - wartości księgowe przed korektami	**(42 394 576)**
Wycena przed korektą o ujemne wartości [E+F+G+H]	**1 531 288 005**
Razem ujemne aktywa netto SPV	**159 823 290**
Wycena po korekcie o ujemne wartości	**1 691 111 295**

* Uzgodnienie wprowadzonych korekt wynikających z innego udziału niż 100% udziałów w kapitałach SPV posiadanych z RPI BV (zaprezentowano na stronie 15)

AUDYTOR

Wycena metodą SAN – opis wprowadzonych korekt (c.d.)

- **Uzgodnienie wprowadzonych korekt wynikających z innego udziału niż 100% udziałów w kapitałach SPV posiadanych z RPI BV**

  - **Korekta wyceny o wartość skorygowanych aktywów netto SPV w udziale przypadającym pozostałym udziałowcom**

Dla SPV, w których Spółka posiada udziały inne niż 100% dokonaliśmy korekty wyceny udziałów / akcji w oparciu o udział pozostałych udziałowców w wartości skorygowanych aktywów netto po alokacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych do wartości godziwej określonej w raporcie innej niezależnej firmy doradczej. W wyniku wprowadzonej korekty wartość udziałów Spółki w SPV została obniżona o kwotę 51 234 tysiące złotych.

SPV	Udział Spółki	Wycena innej niezależnej firmy doradczej	Korekta wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	Wycena udziału RPI BV	Wycena udziału pozostali	Wpływ podatku odroczonego na wycenę	Skorygowana wartość aktywów netto	Korekta wyceny
Torp Energy Bis sp. z o.o.	51%	112 793 310	112 596 893	57 424 415	55 172 477	10 133 720	101 511 761	(49 740 763)
R.Power Italy SRL	49%	4 031 792	4 031 792	1 975 578	2 056 214	1 124 870	2 928 487	(1 493 529)
RAZEM:	n/d	116 825 102	116 628 685	59 399 994	57 228 692	11 258 590	104 440 249	**(51 234 292)**

  - **Wycena udziału Spółki we wspólnym przedsięwzięciu w ramach spółki RPE France JV SAS**

Wycena udziałów / akcji RPI BV w SPV została skorygowana o wartość udziału Spółki we wspólnym przedsięwzięciu w ramach spółki RPE France JV SAS w oparciu o raport z wyceny przygotowany przez inną niezależną firmę doradczą. W związku z powyższym wartość udziałów Spółki w SPV została podwyższona o kwotę 160.689 tysięcy złotych.

SPV	Udział Spółki	Wycena innej niezależnej firmy doradczej	Wycena udziału RPI BV	Wycena udziału pozostali	Skorygowana wartość aktywów netto	Korekta wyceny
RPE France JV SAS**	53%	303 187 493	160 689 371	142 498 122	160 689 371	**160 689 371**

Wycena metodą SAN – opis wprowadzonych korekt c.d.

Wycena RPI BV metodą skorygowanych aktywów netto (SAN) – c.d.

W kolejnym etapie przeprowadzonej przez nas Wyceny dokonaliśmy w bilansie RPI BV korekty wartości bilansowej pozycji Inwestycji długoterminowych – udziały i akcje w jednostkach zależnych, dotyczących SPV o wartości księgowej 204.123 tysięcy złotych do ich oszacowanej wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2024 roku w kwocie 1.691.111 tysięcy złotych ustalonej przez AUDYTOR w oparciu o wycenę wartości aktywów netto SPV wycenionych metodą SAN.

Wartość bilansowa inwestycji długoterminowych – udziałów i akcji w SPV na dzień 30 czerwca 2024 roku wyniosła 204.123 tysiące złotych, która następnie została skorygowana do wartości godziwej ustalonej metodą SAN o kwotę 1.486.988 tysięcy złotych.

W przypadku SPV, których wycena metodą SAN przyjęła wartość ujemną dokonaliśmy korekty pomniejszającej wartości pożyczek udzielonych tych spółkom przez RPI BV, o wartość tych ujemnych aktywów netto, z uwzględnieniem wartości udzielonych pożyczek wraz z naliczonymi odsetkami. Wartość dokonanej korekty inwestycji długoterminowych – pożyczki udzielone wyniosła 158.088 tysięcy złotych.

Skorygowana wartość inwestycji długoterminowych – udziały i akcje, została następnie powiększona o wartości inwestycji (udziały i akcje) zaangażowanych w dwóch jednostkach nieprowadzących projektów PV oraz BESS tj. R.Power Asset Management sp. z o.o. oraz Quanta Energy S.A., które zostały wyłączone z wyceny sporządzonej przez inną niezależną firmę doradczą i nie podlegały pojedynczo wycenie metodą SAN. W związku z powyższym wartość udziałów i akcji w te spółki została przyjęta na podstawie księgowej wartości inwestycji długoterminowych ujętych w księgach rachunkowych RPI BV, tj. w kwocie 15.241 tysięcy złotych na dzień 30 czerwca 2024 roku.

Pozostałe składniki aktywów i zobowiązań RPI BV zostały przez nas przeanalizowane oraz omówione ze Zleceniodawcą, celem określenia wartości ewentualnych dodatkowych korekt. Na tej podstawie uznaliśmy, iż nie zachodzi potrzeba wprowadzania dodatkowych korekt wartości innych pozycji niż inwestycje długoterminowe.

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu wycenianej Spółki oraz Zarządu Zleceniodawcy na dzień sporządzenia niniejszego raportu jak również na dzień 30 czerwca 2024 roku, RPI BV nie posiadała nieujawnionych zobowiązań pozabilansowych a także po dniu 30 czerwca 2024 roku oraz w trakcie prac nad Wyceną nie wystąpiły żadne zdarzenia ani okoliczności, których charakter mógłby wpłynąć na końcowe wyniki wyceny AUDYTOR.

Podsumowanie wyceny aktywów netto RPI BV zostało przedstawione na kolejnej stronie.

Wycena metodą SAN – wynik wyceny R.Power Investment B.V.

Wynik wyceny R.Power Investment B.V. [w złotych]

Wybrane pozycje aktywów i zobowiązań	Wartość bilansowa 30.06.2024	Korekta netto wartości inwestycji w SPV	Skorygowana wartość majątku
AKTYWA			
Aktywa trwałe	**1 367 142 368**	**1 328 899 816**	**2 696 042 184**
Wartości niematerialne i prawne	0		**0**
Rzeczowe aktywa trwałe	0		**0**
Należności długoterminowe	37 954		**37 954**
Inwestycje długoterminowe - udziały	219 364 509	**1 486 988 274**	**1 706 352 783**
- wartość udziałów - spółki projektowe SPV	204 123 021	**1 486 988 274**	**1 691 111 295**
- wartość udziałów - spółki nie projektowe	15 241 488		**15 241 488**
Inwestycje długoterminowe - pożyczki	1 147 739 904	**(158 088 458)**	**989 651 446**
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0		**0**
Aktywa obrotowe	**12 228 357**		**12 228 357**
Zapasy			**0**
Należności krótkoterminowe	3 054 628		**3 054 628**
Inwestycje krótkoterminowe	9 173 729		**9 173 729**
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe			**0**
AKTYWA RAZEM	**1 379 370 725**	**1 328 899 816**	**2 708 270 541**
ZOBOWIĄZANIA			
Rezerwy na zobowiązania			**0**
Zobowiązania długoterminowe	1 287 100 633		**1 287 100 633**
Wobec jednostek powiązanych	1 157 682 767		**1 157 682 767**
Zobowiązania krótkoterminowe	60 388 547		**60 388 547**
Rozliczenia międzyokresowe			**0**
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	**1 347 489 180**		**1 347 489 180**
Aktywa netto / Skorygowane aktywa netto	**31 881 545**	**1 328 899 816**	**1 360 781 361**
Wartość 1 udziału Spółki [złoty]	**3 188**		**136 078**

Wartość aktywów netto R.Power Investment B.V. oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto wynosi:

1.360.781 tysięcy złotych

Wartość 1 udziału R.Power Investment B.V. oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto wynosi:

136 tysięcy złotych

AUDYTOR

Ograniczenia zakresu stosowania i zastrzeżenia

Deklaracja niezależności

Zarówno AUDYTOR, jej Partnerzy jak i osoby pracujące nad tym raportem (dalej: „Raport") pozostają niezależni od Spółki oraz Zleceniodawcy, w tym w zakresie zastosowania przepisów art. 69 ust. 9 pkt 1-3, 5, 6 i 8 oraz 70 Ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym zgodnie z art. 30 ust. 1 Ustawy o obligacjach.

Wykorzystanie Raportu

Niniejszy Raport stanowi integralną całość i żadna z jego części lub strona nie mogą być interpretowane indywidualnie, a zwłaszcza bez zapoznania się z jego częścią *Ograniczenia zakresu stosowania i zastrzeżenia*. Niniejszy dokument, a także wszystkie sformułowane w nim opinie i wnioski podlegają wymienionym poniżej ogólnym zastrzeżeniom i ograniczeniom.

Wycena została przygotowana dla potrzeb Zleceniodawcy i w celu określonym w Raporcie. Raport nie może być wykorzystany w żadnym innym celu. Wykorzystanie Raportu w innych celach niż wskazane w umowie oraz w Raporcie jest zabronione bez wiedzy i zgody AUDYTOR. Jednocześnie AUDYTOR nie bierze odpowiedzialności wykorzystania i dystrybucji, jak też za wnioski i decyzje podejmowane na jego podstawie oraz za ich skutki.

Ani niniejszy dokument, ani opinie w nim wyrażone nie stanowią opinii o stanie majątkowym i finansowym Spółki, ani rekomendacji do podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Wartość Spółki określona w konkretnych transakcjach rynkowych z wielu względów niezależnych od AUDYTOR może różnić się od wartości ujętej w niniejszym dokumencie.

Metoda Wyceny zastosowana w niniejszym raporcie została uzgodniona w umowie zawartej pomiędzy AUDYTOR ze Zleceniodawcą, a zastosowanie innych metod wyceny mogłoby przynieść istotnie inny wynik wyceny wartości Spółki.

Dystrybucja dokumentu

Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na rzecz Zleceniodawcy oraz na potrzeby w nim wymienione. Jego dalsza dystrybucja w innych celach, zwłaszcza poza podmiotami zaangażowanymi bezpośrednio w daną transakcję oraz właściwymi urzędami, sądami i innymi organami administracyjnymi lub skarbowymi, jak też jego wykorzystanie przez osoby trzecie jest zabronione.

Zakłada się, że strony trzecie, które na mocy odpowiednich umów otrzymają dostęp do Raportu zostaną poinformowane, iż jesteśmy gotowi udzielić wyjaśnień dotyczących Raportu.

Zastrzeżenia odpowiedzialności

Nie przyjmujemy odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszego dokumentu.

Aktualizacja Raportu

Niniejszy Raport nie podlegał aktualizacji w oparciu o zdarzenia mające miejsce pomiędzy dniem Wyceny, a dniem sporządzenia niniejszego opracowania oraz po dniu jego publikacji. Aktualizacja niniejszego raportu każdorazowo będzie każdorazowo przeprowadzana na podstawie zaktualizowanych danych (w tym zwłaszcza bilansów SPV) przekazanych do AUDYTOR przez Zleceniodawcę.

Nie otrzymaliśmy informacji o zdarzeniach po dniu 30 czerwca 2024 roku, które mogą mieć istotny wpływ na wynik Wyceny.

Ograniczenia zakresu stosowania i zastrzeżenia

Źródła i weryfikacja informacji

Niniejszy Raport został opracowany z wykorzystaniem dostępnych informacji i założeń przedstawionych w bilansie Spółki i zawiera informacje w takim formacie i zakresie, w jakim zostały one ujawnione przez Spółkę i przekazane do AUDYTOR przez Zleceniodawcę. Założono, że wszystkie te informacje są kompletne, prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlają stan faktyczny i najlepszą wiedzę Zarządu Spółki oraz Zleceniodawcy. Podczas prac opieraliśmy się na niebadanych informacjach finansowych oraz innych danych przekazanych przez Zleceniodawcę.

W niniejszej wycenie wykorzystano „Raport z wyceny portfela projektów PV oraz BESS należących do Grupy R.Power" sporządzany przez inną niezależną firmę doradczą. Mieliśmy wgląd do tego materiału i jego wyniki zostały uwzględnione w Wycenie. Zgadzamy się z zastosowaną tam metodologią, natomiast nie bierzemy odpowiedzialności za wszelkie ewentualne błędy w nim popełnione. Ewentualne błędy mogą mieć istotny wpływ na wynik Wyceny. Odbiorca Wyceny powinien mieć również wgląd do tego materiału aby móc samemu go ocenić.

Nasz osąd jest zależny od tego, czy podane informacje były kompletne i dokładne we wszystkich istotnych aspektach. Zgodnie z przyjętymi zasadami przy dokonywaniu wycen, zakres naszych prac nie pozwala nam ponosić odpowiedzialności za dokładność i kompletność dostarczonych informacji. Wycenę sporządzono z należytą rzetelnością. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, że wszelkie opracowania dotyczące wyceny podmiotów gospodarczych niosą za sobą ryzyko popełnienia błędu wynikającego z subiektywizmu ocen wyprowadzonych przez wyceniającego, bądź też ocen zawartych w cytowanych materiałach źródłowych, czy też braku wiedzy o zjawiskach i zdarzeniach dotyczących podmiotu, a nieprzekazanych do AUDYTOR w trakcie zbierania materiałów informacyjnych w procesie Wyceny.

AUDYTOR nie był zaangażowany do, i tym samym nie przeprowadził, weryfikacji otrzymanych informacji i założeń. AUDYTOR nie wydaje zatem opinii na temat otrzymanych od Zleceniodawcy informacji wykorzystanych dla potrzeb Wyceny. W szczególności, zakres naszych prac nie obejmował procedur, które są przewidziane przez prawo oraz standardy wykonywania zawodu biegłego rewidenta w odniesieniu do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz SPV w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku w celu wydania opinii o prawidłowości i rzetelności. W związku z tym nie wydajemy takiej opinii.

Raport nie uwzględnia także konsekwencji oraz skutków prawno-podatkowych transakcji, na potrzeby której został sporządzony.

Założenie kontynuacji działalności i braku nieujawnionych zobowiązań warunkowych

Niniejszy dokument oparty jest m.in. na bieżącej kondycji finansowej Spółki oraz poszczególnych SPV przedstawionych przez Zleceniodawcę na dzień 30 czerwca 2024 roku (dane nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta), przy założeniu, że nie istnieją inne niż wykazane w bilansie aktywa i zobowiązania, w tym warunkowe, Spółki oraz SPV, a także że aktywa Spółki nie są objęte zastawem, hipoteką lub innym nieujawnionym zabezpieczeniem zobowiązań innych podmiotów.

Załącznik nr 1 Wykaz SPV należących do R.Power Investment B.V. na dzień 30 czerwca 2024 roku

L.p.	Nazwa SPV	Udział [%]	Kraj
1	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.	100%	Polska
2	R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o.	100%	Polska
3	R.Power Elektrownia Lipsk sp. z o.o.	100%	Polska
4	R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o.	100%	Polska
5	Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.	100%	Polska
6	Elektrownia PV Łukowo sp. z o.o.	100%	Polska
7	Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.	100%	Polska
8	Elektrownia PV Puznówka sp. z o.o.	100%	Polska
9	PV SPV sp. z o.o.	100%	Polska
10	R.Power Solar Południe sp. z o.o.	100%	Polska
11	Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska sp. z o.o.	100%	Polska
12	Elektrownia PV Łagiewniki 1 sp. z o.o.	100%	Polska
13	PV Hydra sp. z o.o.	100%	Polska
14	PV Orion sp. z o.o.	100%	Polska
15	PV Wolsztyn sp. z o.o.	100%	Polska
16	RES 3 sp. z o.o.	100%	Polska
17	Elektrownia PV 100 sp. z o.o.	100%	Polska
18	Elektrownia PV 101 sp. z o.o.	100%	Polska
19	Elektrownia PV 27 sp. z o.o.	100%	Polska
20	Elektrownia PV 28 sp. z o.o.	100%	Polska
21	Elektrownia PV 29 sp. z o.o.	100%	Polska
22	Elektrownia PV 30 sp. z o.o.	100%	Polska
23	Elektrownia PV 31 sp. z o.o.	100%	Polska
24	Elektrownia PV 32 sp. z o.o.	100%	Polska
25	Elektrownia PV 33 sp. z o.o.	100%	Polska
26	Elektrownia PV 34 sp. z o.o.	100%	Polska
27	Elektrownia PV 35 sp. z o.o.	100%	Polska
28	Elektrownia PV 36 sp. z o.o.	100%	Polska
29	Elektrownia PV 37 sp. z o.o.	100%	Polska
30	Elektrownia PV 38 sp. z o.o.	100%	Polska
31	Elektrownia PV 39 sp. z o.o.	100%	Polska
32	Elektrownia PV 40 sp. z o.o.	100%	Polska
33	Elektrownia PV 41 sp. z o.o.	100%	Polska
34	Elektrownia PV 42 sp. z o.o.	100%	Polska
35	Elektrownia PV 43 sp. z o.o.	100%	Polska
36	Elektrownia PV 44 sp. z o.o.	100%	Polska
37	Elektrownia PV 46 sp. z o.o.	100%	Polska
38	Elektrownia PV 47 sp. z o.o.	100%	Polska
39	Elektrownia PV 48 sp. z o.o.	100%	Polska
40	Elektrownia PV 49 sp. z o.o.	100%	Polska
41	Elektrownia PV 50 sp. z o.o.	100%	Polska
42	Elektrownia PV 51 sp. z o.o.	100%	Polska
43	Elektrownia PV 52 sp. z o.o.	100%	Polska
44	Elektrownia PV 53 sp. z o.o.	100%	Polska
45	Elektrownia PV 54 sp. z o.o.	100%	Polska
46	Elektrownia PV 55 sp. z o.o.	100%	Polska
47	Elektrownia PV 56 sp. z o.o.	100%	Polska
48	Elektrownia PV 57 sp. z o.o.	100%	Polska
49	Elektrownia PV 66 sp. z o.o.	100%	Polska
50	Elektrownia PV 70 sp. z o.o.	100%	Polska
51	Elektrownia PV 78 sp. z o.o.	100%	Polska
52	Elektrownia PV 79 sp. z o.o.	100%	Polska
53	Elektrownia PV 81 sp. z o.o.	100%	Polska
54	Elektrownia PV CERES sp. z o.o.	100%	Polska
55	Elektrownia PV EOS sp. z o.o.	100%	Polska
56	Elektrownia PV HEMERA sp. z o.o.	100%	Polska
57	Elektrownia PV Różowa sp. z o.o.	100%	Polska
58	Elektrownia PV Zielona sp. z o.o.	100%	Polska
59	PV Grabik sp. z o.o.	100%	Polska
60	RES 1 sp. z o.o.	100%	Polska
61	RES 2 sp. z o.o.	100%	Polska
62	RES 4 sp. z o.o.	100%	Polska
63	RMQ Chelm Slaski sp. z o.o.	100%	Polska
64	Solar Park SPV sp. z o.o.	100%	Polska
65	Elektrownia PV 102 sp. z o.o.	100%	Polska
66	Elektrownia PV 103 sp. z o.o.	100%	Polska
67	Elektrownia PV Niebieska sp. z o.o.	100%	Polska
68	TARKWIN sp. z o.o.	100%	Polska
69	Elektrownia PV 59 sp. z o.o.	100%	Polska
70	Elektrownia PV 60 sp. z o.o.	100%	Polska
71	Elektrownia PV 65 sp. z o.o.	100%	Polska
72	Elektrownia PV 72 sp. z o.o.	100%	Polska
73	Elektrownia PV 88 sp. z o.o.	100%	Polska
74	Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o.	100%	Polska
75	HUNAM sp. z o.o.	100%	Polska
76	PV Duszniki sp. z o.o.	100%	Polska
77	ALINGA sp. z o.o.	100%	Polska
78	Elektrownia PV 58 sp. z o.o.	100%	Polska
79	Zielona Ziemia sp. z o.o.	100%	Polska
80	Elektrownia PV 67 sp. z o.o.	100%	Polska
81	Elektrownia PV 68 sp. z o.o.	100%	Polska
82	Elektrownia PV 73 sp. z o.o.	100%	Polska
83	Elektrownia PV 85 sp. z o.o.	100%	Polska
84	Elektrownia PV 99 sp. z o.o.	100%	Polska
85	Elektrownia PV 115 sp. z o.o.	100%	Polska
86	PV Mazowieckie sp. z o.o.	100%	Polska
87	Elektrownia PV 112 sp. z o.o.	100%	Polska
88	Elektrownia PV 87 sp. z o.o.	100%	Polska
89	Elektrownia PV Czarna sp. z o.o.	100%	Polska
90	Elektrownia PV Granatowa sp. z o.o.	100%	Polska
91	Elektrownia PV Pomarańczowa sp. z o.o.	100%	Polska
92	Energy 22 sp. z o.o.	100%	Polska
93	Energy 23 sp. z o.o.	100%	Polska
94	Energy 24 sp. z o.o.	100%	Polska
95	KW Solar VII sp. z o.o.	100%	Polska
96	PV 1100 sp. z o.o.	100%	Polska
97	PV 390 sp. z o.o.	100%	Polska
98	PV Wolbórz sp. z o.o.	100%	Polska
99	RMQ Ciechanowice sp. z o.o.	100%	Polska
100	Elektrownia PV 104 sp. z o.o.	100%	Polska
101	Elektrownia PV 105 sp. z o.o.	100%	Polska
102	Elektrownia PV 106 sp. z o.o.	100%	Polska
103	Elektrownia PV 108 sp. z o.o.	100%	Polska
104	Elektrownia PV 109 sp. z o.o.	100%	Polska
105	Elektrownia PV 110 sp. z o.o.	100%	Polska
106	Elektrownia PV 111 sp. z o.o.	100%	Polska
107	Elektrownia PV 113 sp. z o.o.	100%	Polska
108	Elektrownia PV 114 sp. z o.o.	100%	Polska
109	Elektrownia PV 117 sp. z o.o.	99%	Polska
110	Elektrownia PV 118 sp. z o.o.	99%	Polska
111	Elektrownia PV 119 sp. z o.o.	99%	Polska
112	Elektrownia PV 120 sp. z o.o.	99%	Polska
113	Elektrownia PV 121 sp. z o.o.	99%	Polska
114	Elektrownia PV 122 sp. z o.o.	99%	Polska
115	Elektrownia PV 123 sp. z o.o.	99%	Polska
116	Elektrownia PV 124 sp. z o.o.	99%	Polska
117	Elektrownia PV 125 sp. z o.o.	99%	Polska
118	Elektrownia PV 61 sp. z o.o.	100%	Polska
119	Elektrownia PV 62 sp. z o.o.	100%	Polska
120	Elektrownia PV 63 sp. z o.o.	100%	Polska



Załącznik nr 1 Wykaz SPV należących do R.Power Investment B.V. na dzień 30 czerwca 2024 roku

L.p.	Nazwa SPV	Udział [%]	Kraj
121	Elektrownia PV 64 sp. z o.o.	100%	Polska
122	Elektrownia PV 69 sp. z o.o.	100%	Polska
123	Elektrownia PV 71 sp. z o.o.	100%	Polska
124	Elektrownia PV 75 sp. z o.o.	100%	Polska
125	Elektrownia PV 76 sp. z o.o.	100%	Polska
126	Elektrownia PV 77 sp. z o.o.	100%	Polska
127	Elektrownia PV 8 sp. z o.o.	100%	Polska
128	Elektrownia PV 82 sp. z o.o.	100%	Polska
129	Elektrownia PV 83 sp. z o.o.	100%	Polska
130	Elektrownia PV 84 sp. z o.o.	100%	Polska
131	Elektrownia PV 86 sp. z o.o.	100%	Polska
132	Elektrownia PV 90 sp. z o.o.	100%	Polska
133	Elektrownia PV 91 sp. z o.o.	100%	Polska
134	Elektrownia PV 92 sp. z o.o.	100%	Polska
135	Elektrownia PV 93 sp. z o.o.	100%	Polska
136	Elektrownia PV 94 sp. z o.o.	100%	Polska
137	Elektrownia PV 96 sp. z o.o.	100%	Polska
138	Elektrownia PV 97 sp. z o.o.	100%	Polska
139	Elektrownia PV 98 sp. z o.o.	100%	Polska
140	Elektrownia PV Czerwona sp. z o.o.	100%	Polska
141	Elektrownia PV LUNA sp. z o.o.	100%	Polska
142	Elektrownia PV NANA sp. z o.o.	100%	Polska
143	Elektrownia PV SELENA sp. z o.o.	100%	Polska
144	Elektrownia PV Szara sp. z o.o.	100%	Polska
145	Elektrownia PV Żółta sp. z o.o.	100%	Polska
146	Elektrownia PV 89 sp. z o.o.	100%	Polska
147	Elektrownia PV APOLLO sp. z o.o.	100%	Polska
148	POMERIUM sp. z o.o.	100%	Polska
149	PV 1110 sp. z o.o.	100%	Polska
150	R.Power Solar sp. z o.o.	100%	Polska
151	RES 6 sp. z o.o.	100%	Polska
152	YGE Poland Solar 5 sp. z o.o.	100%	Polska
153	Green Park XXV sp. z o.o.	100%	Polska
154	Solar Project 1 sp. z o.o.	99%	Polska
155	Torp Energy Bis sp. z o.o.	51%	Polska
156	R.Power Terena LDA	100%	Portugalia
157	R.Power Portugal LDA	100%	Portugalia
158	Epinoseline LDA	100%	Portugalia
159	Ffnev Portugal I Unipessoal LDA	100%	Portugalia
160	Capitulo Breve LDA	100%	Portugalia
161	Colossal Vetor LDA	100%	Portugalia
162	Waves Mission Unipessoal LDA	100%	Portugalia
163	RP Energia Cuatro S.L.	100%	Hiszpania
164	RP Energia Cinco S.L.	100%	Hiszpania
165	RP Energia Seis S.L.	100%	Hiszpania
166	RP Energia Siete S.L.	100%	Hiszpania
167	RP Energia Ocho S.L.	100%	Hiszpania
168	RP Energia Dos S.L.	100%	Hiszpania
169	RP Energia Tres S.L.	100%	Hiszpania
170	RP Energia Uno S.L.	100%	Hiszpania
171	R.Power ESPAÑA S.L.	100%	Hiszpania
172	R.P Deutschland 1 UG	100%	Niemcy
173	R.P Deutschland 2 UG	100%	Niemcy
174	R.P Deutschland 3 UG	100%	Niemcy
175	R.P Deutschland 4 UG	100%	Niemcy
176	R.P Deutschland 5 UG	100%	Niemcy
177	R.P Deutschland 6 UG	100%	Niemcy
178	R.Power Deutschland GmbH	100%	Niemcy
179	PV Mars SRL	100%	Włochy
180	PV Jupiter SRL	100%	Włochy
181	R.Power Italy Development SRL	100%	Włochy
182	PV Marino S.R.L.	100%	Włochy
183	R.Power Italy HELIOS S.R.L	100%	Włochy
184	R.Power Italy PROJECTS S.R.L	100%	Włochy
185	R.Power Italy SOL S.R.L	100%	Włochy
186	ERP 1 S.R.L.	100%	Włochy
187	ERP 2 S.R.L.	100%	Włochy
188	ERP 3 S.R.L.	100%	Włochy
189	ERP 4 S.R.L.	100%	Włochy
190	ERP 5 S.R.L.	100%	Włochy
191	ERP 6 S.R.L.	100%	Włochy
192	ERP 7 S.R.L.	100%	Włochy
193	ERP 8 S.R.L.	100%	Włochy
194	ERP 9 S.R.L.	100%	Włochy
195	RP Italy 1 S.R.L.	100%	Włochy
196	RP BESS S.R.L.	100%	Włochy
197	R.Power Italy SRL	49%	Włochy
198	Atlantis R.PW S.R.L.	100%	Rumunia
199	R.Power București S.R.L.	100%	Rumunia
200	R.Power Romania S.R.L.	100%	Rumunia
201	R.Power SIX S.R.L.	100%	Rumunia
202	RPOWER BESS - ONE S.R.L.	100%	Rumunia
203	RO.IPP1 S.R.L.	100%	Rumunia
204	RO.IPP2 S.R.L.	100%	Rumunia
205	RPOWER BESS - TWO S.R.L.	100%	Rumunia
206	R.Power Asset Management sp. z o.o.*	100%	Polska
207	QUANTA ENERGY S.A.*	87%	Polska
208	RPE France JV SAS**	53%	Francja

* jednostki nieprowadzące projektów PV oraz BESS, nie wyceniane do wartości godziwej w ramach niniejszej Wyceny, przyjęte na podstawie księgowej wartości inwestycji długoterminowych ujętych w księgach rachunkowych RPI BV

**udział we wspólnym przedsięwzięciu (joint venture) w ramach spółki RPE France JV SAS, wycena metodą praw własności

AUDYTOR

Załącznik nr 2 Wycena SAN dla poszczególnych SPV na dzień 30 czerwca 2024 roku

	Wyszczególnienie:	RAZEM SPV	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.	R.Power Elektrownia Kolno ▮ sp. z o.o.	R.Power Elektrownia Lipsk sp. z o.o.	R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o.	Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.	Elektrownia PV Łukowo sp. z o.o.	Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.
	Udział:		100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
	Lp.		1	2	3	4	5	6	7
	Data bilansowa	**30.06.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2024**	**30.06.2024**
	AKTYWA								
	Aktywa trwałe	**2 136 185 564**	**2 228 854**	**6 764 093**	**957 992**	**2 989 530**	**14 019 525**	**6 234 408**	**18 965 352**
	Wartości niematerialne i prawne	0	0	0	0	0	0	0	0
	Rzeczowe aktywa trwałe	2 009 507 691	2 228 854	5 359 097	957 992	2 989 530	13 435 495	4 629 893	13 506 257
	Należności długoterminowe	16 362 061	0	0	0	0	0	0	23 000
	Inwestycje długoterminowe	108 730 806	0	1 404 996	0	0	584 030	1 604 515	5 436 095
	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 585 005	0	0	0	0	0	0	0
	Aktywa obrotowe	**578 339 973**	**620 810**	**702 748**	**180 682**	**560 432**	**6 077 132**	**812 045**	**2 972 680**
	Zapasy	43 262 522	127 020	342 023	38 471	212 982	0	0	0
	Należności krótkoterminowe	295 359 810	49 952	123 963	49 926	84 532	1 494 599	320 664	807 042
	Inwestycje krótkoterminowe	231 994 489	419 870	216 205	79 508	241 349	4 436 814	459 831	2 018 073
	Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 723 152	23 967	20 557	12 778	21 569	145 720	31 549	147 565
	Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	**539 472**	0	0	0	0	0	0	0
	Udziały (akcje) własne	**0**	0	0	0	0	0	0	0
	Aktywa Razem	**2 715 065 008**	**2 849 663**	**7 466 842**	**1 138 674**	**3 549 963**	**20 096 657**	**7 046 453**	**21 938 032**
	PASYWA								
	Kapitał (fundusz) własny	**-42 394 576**	**1 549 959**	**4 601 217**	**-403 503**	**1 284 483**	**1 161 556**	**553 098**	**3 097 758**
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	**2 757 459 584**	**1 299 704**	**2 865 625**	**1 542 177**	**2 265 480**	**18 935 101**	**6 493 354**	**18 840 274**
	Rezerwy na zobowiązania	9 798 593	0	0	0	0	0	0	0
	Zobowiązania długoterminowe	2 273 853 703	148 032	86 508	1 051 312	705 567	16 927 256	5 908 792	16 794 643
	Zobowiązania krótkoterminowe	459 342 764	37 703	122 752	20 346	86 285	1 044 148	271 049	654 745
	Rozliczenia międzyokresowe	14 464 524	1 113 969	2 656 364	470 519	1 473 628	963 697	313 514	1 390 886
	Pasywa Razem	**2 715 065 008**	**2 849 663**	**7 466 842**	**1 138 674**	**3 549 963**	**20 096 657**	**7 046 453**	**21 938 032**
	Wycena metodą skorygowanych aktywów netto								
	Środki trwałe	851 418 020	2 228 854	5 359 097	957 992	2 989 530	13 435 495	4 629 893	13 506 257
	Środki trwałe w budowie	1 039 515 897	0	0	0	0	0	0	0
A.	**RAZEM:**	**1 890 933 917**	**2 228 854**	**5 359 097**	**957 992**	**2 989 530**	**13 435 495**	**4 629 893**	**13 506 257**
B.	**Wycena zewnętrznej firmy doradczej środków trwałych oraz środków trwałych w budowie**	**3 585 012 507**	**2 153 054**	**5 447 857**	**907 976**	**3 026 587**	**27 843 142**	**9 265 715**	**27 467 803**
C.	**Korekta wartości majątku brutto (WNiP, ŚT. ŚTwB) (B-A)**	**1 697 331 804**	**-75 800**	**88 759**	**-50 016**	**37 057**	**14 407 647**	**4 635 822**	**13 961 546**
D.	**Aktywa / rezerwa z tyt. podatku odroczonego (-/+)**	**233 104 302**	**-6 822**	**7 988**	**-4 501**	**3 335**	**1 296 688**	**417 224**	**1 256 539**
	Stawka podatku	===>>>	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
E.	**Aktywa netto (przed wyceną)**	**-42 394 576**	**1 549 959**	**4 601 217**	**-403 503**	**1 284 483**	**1 161 556**	**553 098**	**3 097 758**
F.	**Skorygowane aktywa netto po korekcie o wpływ podatku odroczonego (E+C-D) - przed korektą o ujemne wartości**	**1 421 832 925**	**1 480 981**	**4 681 988**	**-449 018**	**1 318 205**	**14 272 515**	**4 771 696**	**15 802 765**
	Skorygowane aktywa netto po korekcie o wpływ podatku odroczonego (E+C-D) - po korekcie o ujemne wartości	**1 581 656 216**	**1 480 981**	**4 681 988**	**0**	**1 318 205**	**14 272 515**	**4 771 696**	**15 802 765**

Elektrownia PV Puznówka sp. z o.o.	PV SPV sp. z o.o.	R.Power Solar Południe sp. z o.o.	Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska sp. z o.o.	Elektrownia PV Łagiewniki 1 sp. z o.o.	PV Hydra sp. z o.o.	PV Orion sp. z o.o.	PV Wolsztyn sp. z o.o.	RES 3 sp. z o.o.	Elektrownia PV 100 sp. z o.o.	Elektrownia PV 101 sp. z o.o.	Elektrownia PV 27 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
2 419 186	**21 381 985**	**11 958 301**	**1 929 285**	**7 703 789**	**25 073 613**	**77 395 406**	**86 723 333**	**116 491 941**	**36 973 099**	**31 195 345**	**17 937 649**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 941 737	15 896 939	9 003 537	1 927 894	7 703 789	25 073 613	77 395 406	84 629 775	116 261 941	36 116 099	30 268 465	17 002 006
0	433 215	275 845	0	0	0	0	0	230 000	0	34 680	0
474 489	5 051 831	2 678 919	0	0	0	0	2 093 558	0	857 000	892 200	736 200
2 960	0	0	1 391	0	0	0	0	0	0	0	199 443
510 050	**3 567 932**	**2 136 466**	**778 385**	**3 110 031**	**4 155 680**	**14 829 027**	**9 390 148**	**7 587 402**	**6 103 672**	**4 316 410**	**2 479 765**
0	453 089	0	0	0	0	0	70 340	2 089	516 879	65 409	287 125
111 377	1 021 354	516 236	114 561	531 212	961 321	3 407 078	3 144 436	3 668 554	3 918 725	2 377 364	1 530 390
374 134	1 845 660	1 567 238	633 638	2 458 357	3 021 959	11 179 496	5 649 814	3 335 832	1 537 440	1 772 584	610 299
24 540	247 828	52 992	30 186	120 461	172 400	242 453	525 558	580 926	130 627	101 053	51 951
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 929 237	**24 949 916**	**14 094 767**	**2 707 670**	**10 813 820**	**29 229 293**	**92 224 433**	**96 113 481**	**124 079 342**	**43 076 770**	**35 511 755**	**20 417 414**
345 569	**3 418 735**	**1 860 226**	**-290 066**	**-848 762**	**2 844 357**	**2 329 574**	**13 062 290**	**12 308 618**	**-1 263 156**	**-2 947 742**	**-1 713 964**
2 583 668	**21 531 182**	**12 234 541**	**2 997 736**	**11 662 582**	**26 384 936**	**89 894 858**	**83 051 191**	**111 770 725**	**44 339 927**	**38 459 497**	**22 131 378**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	498 157	291 119	366 527
2 417 800	19 707 806	11 297 604	2 590 687	10 104 689	24 260 200	84 642 272	77 496 460	107 499 414	38 844 880	34 430 259	19 855 045
100 669	1 194 046	684 270	121 187	787 613	2 100 486	4 788 986	5 528 925	4 247 061	4 925 232	3 679 283	1 839 484
65 199	629 330	252 666	285 863	770 280	24 250	463 600	25 806	24 250	71 658	58 836	70 322
2 929 237	**24 949 916**	**14 094 767**	**2 707 670**	**10 813 820**	**29 229 293**	**92 224 433**	**96 113 481**	**124 079 342**	**43 076 770**	**35 511 755**	**20 417 414**
1 941 737	15 896 939	9 003 537	1 927 894	7 703 789	0	0	84 629 775	0	33 943 175	30 301 972	16 932 323
0	0	0	0	0	24 914 827	77 077 835	0	115 773 394	2 129 924	-33 507	69 684
1 941 737	**15 896 939**	**9 003 537**	**1 927 894**	**7 703 789**	**24 914 827**	**77 077 835**	**84 629 775**	**115 773 394**	**36 073 099**	**30 268 465**	**17 002 006**
4 042 251	**33 208 278**	**18 375 039**	**3 876 519**	**15 060 254**	**27 580 639**	**72 413 364**	**93 089 679**	**120 676 318**	**32 215 128**	**28 918 877**	**15 469 478**
2 100 513	**17 311 339**	**9 371 501**	**1 948 624**	**7 356 465**	**2 665 812**	**-4 664 471**	**8 459 904**	**4 902 925**	**-3 857 971**	**-1 349 588**	**-1 532 528**
189 046	**1 558 021**	**843 435**	**175 376**	**662 082**	**239 923**	**-886 250**	**761 391**	**931 556**	**-347 217**	**-121 463**	**-137 928**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	19%	9%	19%	9%	9%	9%
345 569	**3 418 735**	**1 860 226**	**-290 066**	**-848 762**	**2 844 357**	**2 329 574**	**13 062 290**	**12 308 618**	**-1 263 156**	**-2 947 742**	**-1 713 964**
2 257 036	**19 172 053**	**10 388 293**	**1 483 182**	**5 845 621**	**5 270 246**	**-1 448 647**	**20 760 802**	**16 279 987**	**-4 773 910**	**-4 175 867**	**-3 108 564**
2 257 036	**19 172 053**	**10 388 293**	**1 483 182**	**5 845 621**	**5 270 246**	**0**	**20 760 802**	**16 279 987**	**0**	**0**	**0**

Elektrownia PV 28 sp. z o.o.	Elektrownia PV 29 sp. z o.o.	Elektrownia PV 30 sp. z o.o.	Elektrownia PV 31 sp. z o.o.	Elektrownia PV 32 sp. z o.o.	Elektrownia PV 33 sp. z o.o.	Elektrownia PV 34 sp. z o.o.	Elektrownia PV 35 sp. z o.o.	Elektrownia PV 36 sp. z o.o.	Elektrownia PV 37 sp. z o.o.	Elektrownia PV 38 sp. z o.o.	Elektrownia PV 39 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
15 671 106	**45 215 897**	**69 501 450**	**30 693 749**	**17 561 014**	**18 110 560**	**18 722 668**	**15 476 175**	**23 343 364**	**8 852 956**	**19 767 443**	**23 816 903**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
14 922 858	43 951 292	15 551 461	29 760 249	17 152 014	17 548 860	18 112 968	14 873 975	22 933 364	8 499 956	19 296 743	22 893 103
548	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
747 700	1 264 604	53 949 989	933 500	409 000	561 700	609 700	602 200	410 000	353 000	470 700	923 800
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 280 398	**9 873 531**	**117 123 616**	**5 552 170**	**4 320 120**	**2 146 050**	**3 944 132**	**2 582 496**	**4 397 315**	**3 387 775**	**2 924 068**	**6 363 293**
79 038	552 311	327 630	447 747	102 222	40 449	192 829	355 242	203 925	1 710 667	55 084	623 682
1 673 160	5 613 455	2 093 807	3 654 457	3 883 030	1 322 953	2 828 791	1 241 390	2 828 871	1 238 959	1 612 313	4 618 990
475 742	3 410 780	114 665 387	1 371 935	294 734	709 443	839 987	938 154	1 240 588	391 198	1 166 061	1 052 714
52 458	296 984	36 792	78 032	40 135	73 205	82 525	47 711	123 931	46 951	90 610	67 908
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
17 951 504	**55 089 428**	**186 625 066**	**36 245 919**	**21 881 134**	**20 256 610**	**22 666 800**	**18 058 671**	**27 740 678**	**12 240 731**	**22 691 510**	**30 180 196**
-646 319	**10 676 894**	**497 258**	**-2 772 451**	**-1 714 877**	**-1 856 713**	**-2 239 627**	**-557 534**	**-2 161 893**	**-779 272**	**-2 239 551**	**-1 755 352**
18 597 823	**44 412 534**	**186 127 808**	**39 018 370**	**23 596 011**	**22 113 323**	**24 906 426**	**18 616 205**	**29 902 571**	**13 020 003**	**24 931 062**	**31 935 547**
159 913	636 842	271 760	202 006	245 083	0	87 534	4 000	68 631	0	193 481	179 850
16 955 178	37 260 679	72 327 294	34 163 040	21 082 059	20 372 569	22 179 604	16 691 203	26 722 517	11 743 114	22 670 287	28 909 360
1 454 657	6 456 260	113 496 698	4 469 990	2 233 510	1 689 558	2 559 939	1 765 924	3 055 838	926 637	2 022 894	2 796 877
28 076	58 752	32 056	183 334	35 360	51 196	79 349	155 079	55 585	350 253	44 399	49 460
17 951 504	**55 089 428**	**186 625 066**	**36 245 919**	**21 881 134**	**20 256 610**	**22 666 800**	**18 058 671**	**27 740 678**	**12 240 731**	**22 691 510**	**30 180 196**
14 971 682	22 736 038	15 529 386	29 323 005	11 399 256	17 544 480	18 096 178	14 873 975	22 930 596	8 427 899	19 293 559	21 024 041
-48 824	21 068 683	124	368 832	5 547 073	4 380	16 790	0	2 768	256	3 184	1 681 290
14 922 858	**43 804 721**	**15 529 510**	**29 691 837**	**16 946 329**	**17 548 860**	**18 112 968**	**14 873 975**	**22 933 364**	**8 428 155**	**19 296 743**	**22 705 331**
14 773 677	**42 717 050**	**14 756 317**	**27 879 511**	**16 239 919**	**17 710 434**	**17 709 164**	**14 754 042**	**21 827 605**	**8 858 348**	**19 417 069**	**22 363 860**
-149 181	**-1 087 671**	**-773 193**	**-1 812 327**	**-706 410**	**161 574**	**-403 805**	**-119 933**	**-1 105 759**	**430 193**	**120 326**	**-341 471**
-13 426	**-97 890**	**-69 587**	**-163 109**	**-63 577**	**14 542**	**-36 342**	**-10 794**	**-99 518**	**38 717**	**10 829**	**-30 732**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-646 319	**10 676 894**	**497 258**	**-2 772 451**	**-1 714 877**	**-1 856 713**	**-2 239 627**	**-557 534**	**-2 161 893**	**-779 272**	**-2 239 551**	**-1 755 352**
-782 073	**9 687 114**	**-206 348**	**-4 421 669**	**-2 357 710**	**-1 709 681**	**-2 607 089**	**-666 673**	**-3 168 134**	**-387 796**	**-2 130 054**	**-2 066 090**
0	**9 687 114**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Elektrownia PV 40 sp. z o.o.	Elektrownia PV 41 sp. z o.o.	Elektrownia PV 42 sp. z o.o.	Elektrownia PV 43 sp. z o.o.	Elektrownia PV 44 sp. z o.o.	Elektrownia PV 46 sp. z o.o.	Elektrownia PV 47 sp. z o.o.	Elektrownia PV 48 sp. z o.o.	Elektrownia PV 49 sp. z o.o.	Elektrownia PV 50 sp. z o.o.	Elektrownia PV 51 sp. z o.o.	Elektrownia PV 52 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
108 784 347	**13 735 265**	**12 587 159**	**14 912 347**	**24 965 577**	**9 094 387**	**2 883 882**	**6 916 077**	**11 044 815**	**9 666 670**	**15 045 637**	**11 395 812**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
108 004 247	13 155 179	12 052 273	14 191 801	23 814 077	8 891 161	2 752 682	6 487 507	10 943 915	9 426 370	14 665 637	11 155 312
0	0	0	94 059	0	34 726	0	0	0	0	0	0
780 100	580 086	534 886	626 486	1 151 500	168 500	131 200	428 570	100 900	240 300	380 000	240 500
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
11 452 731	**2 446 240**	**2 885 069**	**2 995 028**	**5 357 319**	**2 625 518**	**1 067 956**	**1 474 199**	**4 508 326**	**2 982 493**	**3 472 333**	**2 158 985**
2 522	217 043	197 216	464 696	198 652	25 185	544 670	73 113	407 668	29 317	553 632	222 469
6 523 086	1 677 401	1 924 923	1 984 602	4 092 767	1 930 902	158 369	1 007 387	3 001 893	2 125 959	1 807 725	1 265 682
4 465 856	515 509	721 891	529 224	1 065 901	624 700	352 858	367 854	1 060 281	797 999	1 064 831	646 493
461 266	36 288	41 040	16 506	0	44 732	12 059	25 845	38 484	29 218	46 146	24 341
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
120 237 078	**16 181 505**	**15 472 228**	**17 907 374**	**30 322 896**	**11 719 906**	**3 951 838**	**8 390 276**	**15 553 141**	**12 649 163**	**18 517 970**	**13 554 797**
-1 276 853	**-1 084 554**	**-844 245**	**-1 019 173**	**-1 744 113**	**-714 966**	**-149 895**	**-461 794**	**-780 725**	**-660 543**	**-991 168**	**-723 153**
121 513 931	**17 266 059**	**16 316 473**	**18 926 548**	**32 067 009**	**12 434 872**	**4 101 733**	**8 852 070**	**16 333 866**	**13 309 706**	**19 509 138**	**14 277 950**
0	340 174	182 401	102 179	1 172 045	61 368	0	68 141	179 671	177 120	136 578	111 719
111 274 091	15 439 287	14 643 022	16 834 611	29 043 740	10 650 351	3 610 467	7 552 404	13 278 980	11 461 350	17 075 395	12 590 238
10 159 267	1 443 468	1 473 592	1 955 819	1 795 691	1 698 721	471 252	1 203 165	2 848 988	1 647 280	2 257 589	1 531 879
80 573	43 130	17 457	33 939	55 533	24 432	20 014	28 360	26 228	23 956	39 576	44 114
120 237 078	**16 181 505**	**15 472 228**	**17 907 374**	**30 322 896**	**11 719 906**	**3 951 838**	**8 390 276**	**15 553 141**	**12 649 163**	**18 517 970**	**13 554 797**
0	12 865 097	12 052 273	14 184 301	23 336 329	8 728 924	2 702 801	6 368 869	7 718 860	9 065 022	14 650 417	11 083 907
107 554 275	166 032	0	7 500	322 807	113 487	29 556	118 639	3 219 664	361 348	5 720	71 405
107 554 275	**13 031 129**	**12 052 273**	**14 191 801**	**23 659 136**	**8 842 411**	**2 732 357**	**6 487 507**	**10 938 524**	**9 426 370**	**14 656 137**	**11 155 312**
88 621 221	**11 920 695**	**11 809 821**	**13 668 858**	**20 645 246**	**8 855 571**	**2 993 576**	**5 981 615**	**10 123 569**	**8 854 862**	**14 818 171**	**10 543 242**
-18 933 054	**-1 110 434**	**-242 451**	**-522 943**	**-3 013 890**	**13 160**	**261 219**	**-505 892**	**-814 955**	**-571 508**	**162 034**	**-612 070**
-3 597 280	**-99 939**	**-21 821**	**-47 065**	**-271 250**	**1 184**	**23 510**	**-45 530**	**-73 346**	**-51 436**	**14 583**	**-55 086**
19%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-1 276 853	**-1 084 554**	**-844 245**	**-1 019 173**	**-1 744 113**	**-714 966**	**-149 895**	**-461 794**	**-780 725**	**-660 543**	**-991 168**	**-723 153**
-16 612 627	**-2 095 049**	**-1 064 875**	**-1 495 051**	**-4 486 753**	**-702 990**	**87 814**	**-922 156**	**-1 522 334**	**-1 180 615**	**-843 717**	**-1 280 137**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**87 814**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Elektrownia PV 53 sp. z o.o.	Elektrownia PV 54 sp. z o.o.	Elektrownia PV 55 sp. z o.o.	Elektrownia PV 56 sp. z o.o.	Elektrownia PV 57 sp. z o.o.	Elektrownia PV 66 sp. z o.o.	Elektrownia PV 70 sp. z o.o.	Elektrownia PV 78 sp. z o.o.	Elektrownia PV 79 sp. z o.o.	Elektrownia PV 81 sp. z o.o.	Elektrownia PV CERES sp. z o.o.	Elektrownia PV EOS sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
2 242 909	**2 992 358**	**34 659 807**	**12 729 971**	**36 503 763**	**39 749 848**	**3 017 118**	**3 384 489**	**20 198 184**	**13 775 262**	**3 129 760**	**3 119 719**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 024 856	2 954 558	33 375 307	12 458 699	35 222 363	31 162 855	2 955 118	3 226 918	20 099 984	12 356 899	2 969 910	2 957 574
191 552	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
26 500	37 800	1 284 500	271 272	1 281 400	8 586 994	62 000	157 571	98 200	1 418 363	159 850	162 145
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
693 462	**685 233**	**8 797 883**	**2 994 373**	**3 652 558**	**6 377 749**	**1 236 740**	**1 042 592**	**7 539 930**	**3 208 537**	**519 050**	**432 373**
333 625	23 029	207 183	267 627	24 183	23 038	49 134	8 157	1 099 353	63 875	346	9 942
279 993	447 983	6 820 035	1 706 144	2 981 459	5 587 087	1 033 325	840 646	5 048 640	2 830 903	315 638	233 098
75 969	199 965	1 690 881	990 953	561 398	686 819	146 416	193 788	1 354 463	294 978	192 735	176 123
3 874	14 256	79 784	29 650	85 518	80 805	7 865	0	37 474	18 782	10 331	13 210
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2 936 370	**3 677 591**	**43 457 690**	**15 724 345**	**40 156 321**	**46 127 598**	**4 253 858**	**4 427 081**	**27 738 114**	**16 983 799**	**3 648 810**	**3 552 092**
-103 394	**89 394**	**-170 563**	**-736 606**	**168 857**	**1 916 566**	**-91 750**	**174 841**	**-1 492 906**	**-1 205 064**	**-175 987**	**-117 098**
3 039 764	**3 588 197**	**43 628 253**	**16 460 950**	**39 987 464**	**44 211 032**	**4 345 608**	**4 252 240**	**29 231 020**	**18 188 863**	**3 824 797**	**3 669 190**
0	0	688 426	64 374	0	0	65 484	33 001	132 267	607 931	0	0
2 596 826	3 253 194	37 264 411	14 805 910	35 721 337	40 501 664	3 689 642	3 498 081	23 103 166	15 901 296	3 418 675	3 382 764
425 480	315 359	5 637 554	1 563 034	4 235 811	3 676 060	572 369	692 629	5 950 708	1 650 681	386 220	256 732
17 458	19 644	37 862	27 633	30 316	33 308	18 113	28 528	44 879	28 956	19 902	29 695
2 936 370	**3 677 591**	**43 457 690**	**15 724 345**	**40 156 321**	**46 127 598**	**4 253 858**	**4 427 081**	**27 738 114**	**16 983 799**	**3 648 810**	**3 552 092**
1 762 418	2 924 479	7 077 552	12 395 683	0	0	2 844 922	3 191 668	19 870 802	12 235 846	2 969 910	2 957 574
111 565	5 690	25 965 890	28 651	34 931 527	30 970 140	86 051	25 750	105 286	7 367	0	0
1 873 983	**2 930 169**	**33 043 442**	**12 424 334**	**34 931 527**	**30 970 140**	**2 930 972**	**3 217 418**	**19 976 089**	**12 243 213**	**2 969 910**	**2 957 574**
1 751 076	**2 952 256**	**32 468 661**	**12 029 294**	**35 447 041**	**35 567 700**	**2 984 925**	**2 952 699**	**16 511 085**	**11 818 984**	**2 950 675**	**2 951 133**
-122 907	**22 087**	**-574 781**	**-395 040**	**515 513**	**4 597 560**	**53 953**	**-264 719**	**-3 465 004**	**-424 228**	**-19 235**	**-6 441**
-11 062	**1 988**	**-51 730**	**-35 554**	**97 948**	**873 536**	**4 856**	**-23 825**	**-311 850**	**-38 181**	**-1 731**	**-580**
9%	9%	9%	9%	19%	19%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-103 394	**89 394**	**-170 563**	**-736 606**	**168 857**	**1 916 566**	**-91 750**	**174 841**	**-1 492 906**	**-1 205 064**	**-175 987**	**-117 098**
-215 239	**109 493**	**-693 614**	**-1 096 092**	**586 422**	**5 640 589**	**-42 653**	**-66 053**	**-4 646 059**	**-1 591 112**	**-193 491**	**-122 959**
0	**109 493**	**0**	**0**	**586 422**	**5 640 589**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**

Elektrownia PV HEMERA sp. z o.o.	Elektrownia PV Różowa sp. z o.o.	Elektrownia PV Zielona sp. z o.o.	PV Grabik sp. z o.o.	RES 1 sp. z o.o.	RES 2 sp. z o.o.	RES 4 sp. z o.o.	RMQ Chełm Slaski sp. z o.o.	Solar Park SPV sp. z o.o.	Elektrownia PV 102 sp. z o.o.	Elektrownia PV 103 sp. z o.o.	Elektrownia PV Niebieska sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
10 814 084	**14 813 024**	**30 802 902**	**6 929 401**	**19 714 641**	**61 790 832**	**43 189 209**	**5 662 969**	**11 061 269**	**19 493 767**	**18 030 846**	**25 272 651**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10 560 784	13 935 572	30 236 102	6 729 901	19 206 536	58 871 032	41 856 409	4 903 575	11 011 669	19 074 187	17 611 266	24 734 871
0	0	0	40 000	0	340 000	0	0	0	419 580	419 580	537 780
253 300	877 452	566 800	159 500	400 000	2 579 800	1 332 800	508 032	49 600	0	0	0
0	0	0	0	108 105	0	0	251 361	0	0	0	0
2 221 151	**2 149 958**	**5 856 083**	**875 926**	**4 214 875**	**6 242 909**	**6 918 763**	**34 601 531**	**2 384 272**	**4 693 292**	**3 773 477**	**2 999 419**
41 587	115 159	732 916	23 228	655 639	408 418	313 743	0	307 188	144 016	28 172	0
1 471 159	1 099 129	3 056 527	381 824	2 251 370	3 338 999	4 867 053	33 661 236	1 533 655	1 503 588	1 372 719	1 409 366
682 632	887 259	1 894 401	428 823	1 179 826	2 219 776	1 721 394	919 348	505 619	3 037 500	2 342 489	1 589 351
25 773	48 412	172 239	42 052	128 040	275 716	16 574	20 947	37 811	8 187	30 097	702
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 035 235	**16 962 982**	**36 658 985**	**7 805 328**	**23 929 516**	**68 033 740**	**50 107 972**	**40 264 499**	**13 445 542**	**24 187 059**	**21 804 323**	**28 272 071**
-1 191 664	**-1 199 109**	**-1 941 117**	**-650 376**	**1 594 944**	**-4 735 426**	**-2 754 473**	**-3 675 499**	**-1 023 743**	**-354 605**	**-257 432**	**-873 610**
14 226 899	**18 162 090**	**38 600 102**	**8 455 704**	**22 334 572**	**72 769 166**	**52 862 445**	**43 939 998**	**14 469 285**	**24 541 664**	**22 061 756**	**29 145 680**
87 981	8 000	509 702	0	2 000	24 900	189 590	0	0	493 692	0	0
12 029 225	15 526 954	34 119 788	7 847 699	19 409 326	67 577 721	47 233 065	39 558 152	13 220 911	23 161 811	20 617 661	26 160 772
2 083 914	2 596 003	3 882 348	583 087	2 399 312	5 075 738	5 384 517	4 350 805	1 220 655	878 494	1 438 748	2 961 408
25 780	31 133	88 264	24 919	523 934	90 806	55 273	31 042	27 719	7 667	5 346	23 500
13 035 235	**16 962 982**	**36 658 985**	**7 805 328**	**23 929 516**	**68 033 740**	**50 107 972**	**40 264 499**	**13 445 542**	**24 187 059**	**21 804 323**	**28 272 071**
10 555 534	13 935 572	30 236 102	6 729 901	18 871 935	58 753 464	41 636 987	0	5 505 232	11 612 205	0	0
5 251	0	0	0	331 529	68 793	219 422	2 657 887	5 017 827	7 111 917	17 532 426	22 029 608
10 560 784	**13 935 572**	**30 236 102**	**6 729 901**	**19 203 464**	**58 822 257**	**41 856 409**	**2 657 887**	**10 523 059**	**18 724 122**	**17 532 426**	**22 029 608**
8 858 097	**11 720 637**	**28 046 106**	**5 904 512**	**17 690 124**	**50 189 532**	**35 431 355**	**9 512 236**	**11 813 278**	**19 094 488**	**21 531 230**	**23 985 140**
-1 702 687	**-2 214 934**	**-2 189 995**	**-825 390**	**-1 513 340**	**-8 632 725**	**-6 425 054**	**6 854 348**	**1 290 218**	**370 365**	**3 998 804**	**1 955 532**
-153 242	**-199 344**	**-197 100**	**-74 285**	**-136 201**	**-776 945**	**-578 255**	**616 891**	**116 120**	**33 333**	**359 892**	**175 998**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-1 191 664	**-1 199 109**	**-1 941 117**	**-650 376**	**1 594 944**	**-4 735 426**	**-2 754 473**	**-3 675 499**	**-1 023 743**	**-354 605**	**-257 432**	**-873 610**
-2 741 109	**-3 214 699**	**-3 934 013**	**-1 401 481**	**217 805**	**-12 591 205**	**-8 601 272**	**2 561 958**	**150 355**	**-17 572**	**3 381 479**	**905 924**
0	**0**	**0**	**0**	**217 805**	**0**	**0**	**2 561 958**	**150 355**	**0**	**3 381 479**	**905 924**

TARKWIN sp. z o.o.	Elektrownia PV 59 sp. z o.o.	Elektrownia PV 60 sp. z o.o.	Elektrownia PV 65 sp. z o.o.	Elektrownia PV 72 sp. z o.o.	Elektrownia PV 88 sp. z o.o.	Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o.	HUNAM sp. z o.o.	PV Duszniki sp. z o.o.	ALINGA sp. z o.o.	Elektrownia PV 58 sp. z o.o.	Zielona Ziemia sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
22 469 923	**26 955 740**	**22 354 909**	**20 001 330**	**8 632 520**	**5 420 647**	**24 159 065**	**16 390 959**	**11 511 058**	**5 804 318**	**9 380 580**	**36 781 259**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
21 887 083	26 832 740	22 354 909	20 001 330	8 632 520	5 420 647	24 159 065	16 390 959	11 511 058	5 222 231	8 822 604	34 664 704
582 840	123 000	0	0	0	0	0	0	0	582 087	557 976	2 116 556
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 079 370	**6 520 963**	**10 983 571**	**5 899 796**	**3 301 188**	**1 866 453**	**1 521 485**	**2 179 087**	**6 179 247**	**2 742 630**	**2 784 805**	**4 621 721**
1 787 381	3 922 628	8 139 259	0	185	195 289	0	0	0	1 462 356	719 881	1 937 863
1 576 945	1 925 034	2 823 801	4 676 217	2 577 200	1 401 195	1 459 523	2 063 019	6 024 023	931 379	1 686 785	2 021 501
1 604 267	669 379	20 510	1 170 397	691 362	229 118	61 962	46 942	98 388	321 233	350 867	381 967
110 777	3 922	0	53 182	32 440	40 850	0	69 126	56 836	27 661	27 273	280 390
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
27 549 294	**33 476 703**	**33 338 479**	**25 901 126**	**11 933 708**	**7 287 100**	**25 680 550**	**18 570 046**	**17 690 305**	**8 546 948**	**12 165 385**	**41 402 981**
-1 049 958	**-473 677**	**-122 734**	**-489 268**	**-278 829**	**352 416**	**-210 015**	**-624 556**	**-38 733**	**264 103**	**450 327**	**959 096**
28 599 252	**33 950 380**	**33 461 214**	**26 390 394**	**12 212 537**	**6 934 684**	**25 890 565**	**19 194 601**	**17 729 038**	**8 282 845**	**11 715 058**	**40 443 885**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
25 003 747	22 815 800	24 316 275	21 934 890	8 342 950	6 204 897	25 382 684	17 070 498	11 908 064	7 102 746	7 109 884	32 545 264
3 589 004	11 128 080	9 138 439	4 449 003	3 863 087	723 287	501 381	2 117 603	5 788 474	1 173 599	4 598 674	7 892 121
6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	32 500	6 500	6 500	6 500
27 549 294	**33 476 703**	**33 338 479**	**25 901 126**	**11 933 708**	**7 287 100**	**25 680 550**	**18 570 046**	**17 690 305**	**8 546 948**	**12 165 385**	**41 402 981**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
19 675 111	19 287 005	14 587 392	12 584 356	7 712 266	5 100 562	24 159 065	14 139 177	10 781 967	4 857 015	5 348 373	30 664 764
19 675 111	**19 287 005**	**14 587 392**	**12 584 356**	**7 712 266**	**5 100 562**	**24 159 065**	**14 139 177**	**10 781 967**	**4 857 015**	**5 348 373**	**30 664 764**
24 751 037	**31 657 389**	**28 543 033**	**137 302 108**	**10 453 361**	**7 134 188**	**28 375 041**	**20 656 004**	**22 834 997**	**10 984 415**	**37 489 397**	**39 954 680**
5 075 925	**12 370 385**	**13 955 642**	**124 717 752**	**2 741 095**	**2 033 626**	**4 215 976**	**6 516 827**	**12 053 031**	**6 127 400**	**32 141 024**	**9 289 916**
456 833	**1 113 335**	**1 256 008**	**11 224 598**	**246 699**	**183 026**	**379 438**	**586 514**	**1 084 773**	**551 466**	**2 892 692**	**836 092**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-1 049 958	**-473 677**	**-122 734**	**-489 268**	**-278 829**	**352 416**	**-210 015**	**-624 556**	**-38 733**	**264 103**	**450 327**	**959 096**
3 569 134	**10 783 373**	**12 576 900**	**113 003 887**	**2 215 568**	**2 203 016**	**3 626 523**	**5 305 757**	**10 929 524**	**5 840 037**	**29 698 659**	**9 412 920**
3 569 134	**10 783 373**	**12 576 900**	**113 003 887**	**2 215 568**	**2 203 016**	**3 626 523**	**5 305 757**	**10 929 524**	**5 840 037**	**29 698 659**	**9 412 920**

Elektrownia PV 67 sp. z o.o.	Elektrownia PV 68 sp. z o.o.	Elektrownia PV 73 sp. z o.o.	Elektrownia PV 85 sp. z o.o.	Elektrownia PV 99 sp. z o.o.	Elektrownia PV 115 sp. z o.o.	PV Mazowieckie sp. z o.o.	Elektrownia PV 112 sp. z o.o.	Elektrownia PV 87 sp. z o.o.	Elektrownia PV Czarna sp. z o.o.	Elektrownia PV Granatowa sp. z o.o.	Elektrownia PV Pomarańczowa sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
10 758 899	**4 872 666**	**31 393 962**	**16 874 883**	**13 322 506**	**10 103 399**	**6 463 223**	**1 442 778**	**1 132 862**	**636 925**	**1 618 713**	**2 155 993**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9 041 474	4 471 951	29 444 864	15 627 412	12 353 591	9 347 334	5 858 371	1 442 778	1 132 862	636 925	1 618 713	2 155 993
1 717 425	400 715	1 949 098	1 247 471	968 916	756 065	604 852	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 289 739	**2 021 604**	**6 211 436**	**6 123 211**	**4 418 873**	**6 156 143**	**3 941 351**	**1 464 490**	**494 072**	**95 768**	**630 130**	**786 036**
0	0	0	4 696 302	3 388 913	0	2 388 079	0	0	0	0	0
1 215 470	1 803 392	5 887 626	976 061	1 014 171	6 140 789	1 532 816	1 460 333	486 745	74 334	617 158	758 062
34 140	197 696	323 810	433 206	5 983	-19 714	38	4 157	5 145	21 433	12 973	27 640
40 130	20 516	0	17 642	9 806	35 068	20 418	0	2 182	0	0	333
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
12 048 638	**6 894 270**	**37 605 398**	**22 998 094**	**17 741 379**	**16 259 542**	**10 404 575**	**2 907 269**	**1 626 934**	**732 692**	**2 248 844**	**2 942 029**
1 064 439	**122 732**	**1 733 863**	**918 430**	**640 562**	**140 981**	**515 095**	**-224 440**	**-293 561**	**-265 717**	**-301 108**	**-378 530**
10 984 199	**6 771 537**	**35 871 536**	**22 079 664**	**17 100 817**	**16 118 561**	**9 889 480**	**3 131 709**	**1 920 495**	**998 409**	**2 549 952**	**3 320 560**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9 892 848	3 251 868	20 084 407	18 456 417	11 386 290	9 644 323	9 264 914	1 281 685	1 296 968	804 392	446 571	614 270
1 084 851	3 513 170	15 780 628	3 611 747	5 708 028	6 468 238	621 566	1 843 524	617 027	187 517	2 096 881	2 679 790
6 500	6 500	6 500	11 500	6 500	6 000	3 000	6 500	6 500	6 500	6 500	26 500
12 048 638	**6 894 270**	**37 605 398**	**22 998 094**	**17 741 379**	**16 259 542**	**10 404 575**	**2 907 269**	**1 626 934**	**732 692**	**2 248 844**	**2 942 029**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
10 919 029	4 019 717	23 539 999	13 861 686	8 082 883	8 680 697	5 720 239	1 442 778	785 295	256 705	1 618 713	2 155 993
10 919 029	**4 019 717**	**23 539 999**	**13 861 686**	**8 082 883**	**8 680 697**	**5 720 239**	**1 442 778**	**785 295**	**256 705**	**1 618 713**	**2 155 993**
123 983 862	**7 565 973**	**36 794 936**	**23 501 044**	**18 267 869**	**14 269 947**	**11 418 355**	**8 605 443**	**8 692 433**	**6 953 077**	**6 945 254**	**8 692 433**
113 064 833	**3 546 256**	**13 254 937**	**9 639 359**	**10 184 987**	**5 589 250**	**5 698 116**	**7 162 665**	**7 907 138**	**6 696 372**	**5 326 541**	**6 536 440**
10 175 835	**319 163**	**1 192 944**	**867 542**	**916 649**	**503 032**	**512 830**	**644 640**	**711 642**	**602 674**	**479 389**	**588 280**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
1 064 439	**122 732**	**1 733 863**	**918 430**	**640 562**	**140 981**	**515 095**	**-224 440**	**-293 561**	**-265 717**	**-301 108**	**-378 530**
103 953 437	**3 349 825**	**13 795 856**	**9 690 246**	**9 908 900**	**5 227 198**	**5 700 380**	**6 293 585**	**6 901 935**	**5 827 982**	**4 546 044**	**5 569 630**
103 953 437	**3 349 825**	**13 795 856**	**9 690 246**	**9 908 900**	**5 227 198**	**5 700 380**	**6 293 585**	**6 901 935**	**5 827 982**	**4 546 044**	**5 569 630**

Energy 22 sp. z o.o.	Energy 23 sp. z o.o.	Energy 24 sp. z o.o.	KW Solar VII sp. z o.o.	PV 1100 sp. z o.o.	PV 390 sp. z o.o.	PV Wolbórz sp. z o.o.	RMQ Ciechanowice sp. z o.o.	Elektrownia PV 104 sp. z o.o.	Elektrownia PV 105 sp. z o.o.	Elektrownia PV 106 sp. z o.o.	Elektrownia PV 108 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
92	93	94	95	96	97	98	99	100	101	102	103
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
893 963	**1 524 616**	**1 207 420**	**4 539 237**	**20 690 719**	**977 795**	**3 019 439**	**295 302**	**436 458**	**0**	**5 596 246**	**21 000**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
893 962	1 524 616	1 207 420	4 419 237	19 610 719	748 155	3 019 439	295 302	436 458	0	5 596 246	21 000
1	0	0	120 000	1 080 000	229 640	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
194 418	**812 343**	**406 946**	**3 041 101**	**2 583 131**	**161 328**	**574 215**	**652 166**	**6 563 692**	**44 888**	**599 146**	**45 796**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
192 282	810 279	366 940	2 913 862	2 002 338	113 280	571 666	618 899	3 581 507	38 374	591 641	42 860
2 136	2 064	3 008	48 978	10 335	19 757	2 550	20 737	2 982 185	6 514	7 505	2 936
0	0	36 998	78 262	570 458	28 292	0	12 530	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 088 381	**2 336 959**	**1 614 367**	**7 580 338**	**23 273 850**	**1 139 123**	**3 593 654**	**947 468**	**7 000 150**	**44 888**	**6 195 392**	**66 796**
-6 171	**-13 066**	**-51 387**	**726 277**	**-913 155**	**-212 177**	**29 334**	**-342 263**	**-399 830**	**-185 635**	**-1 358 733**	**-193 158**
1 094 552	**2 350 025**	**1 665 753**	**6 854 062**	**24 187 006**	**1 351 300**	**3 564 320**	**1 289 731**	**7 399 979**	**230 523**	**7 554 125**	**259 954**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
694 594	1 402 488	1 285 000	5 870 944	9 131 381	980 339	851 900	971 012	3 698 479	118 849	7 072 571	148 280
399 958	947 537	380 754	982 117	15 055 625	369 961	2 712 421	312 219	3 695 000	105 174	475 054	105 174
0	0	0	1 000	0	1 000	0	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500
1 088 381	**2 336 959**	**1 614 367**	**7 580 338**	**23 273 850**	**1 139 123**	**3 593 654**	**947 468**	**7 000 150**	**44 888**	**6 195 392**	**66 796**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
893 962	1 373 164	1 207 420	2 816 589	19 610 719	554 106	3 019 439	282 302	239 515	0	279 173	21 000
893 962	**1 373 164**	**1 207 420**	**2 816 589**	**19 610 719**	**554 106**	**3 019 439**	**282 302**	**239 515**	**0**	**279 173**	**21 000**
2 607 730	**5 215 460**	**5 215 460**	**10 859 023**	**23 469 569**	**7 493 290**	**8 692 051**	**17 685 277**	**6 964 142**	**516 500**	**3 201 950**	**461 535**
1 713 768	**3 842 296**	**4 008 039**	**8 042 434**	**3 858 850**	**6 939 184**	**5 672 612**	**17 402 975**	**6 724 627**	**516 500**	**2 922 777**	**440 535**
154 239	**345 807**	**360 724**	**723 819**	**733 182**	**624 527**	**510 535**	**3 306 565**	**605 216**	**46 485**	**263 050**	**39 648**
9%	9%	9%	9%	19%	9%	9%	19%	9%	9%	9%	9%
-6 171	**-13 066**	**-51 387**	**726 277**	**-913 155**	**-212 177**	**29 334**	**-342 263**	**-399 830**	**-185 635**	**-1 358 733**	**-193 158**
1 553 358	**3 483 424**	**3 595 929**	**8 044 892**	**2 212 513**	**6 102 480**	**5 191 410**	**13 754 146**	**5 719 581**	**284 380**	**1 300 994**	**207 729**
1 553 358	**3 483 424**	**3 595 929**	**8 044 892**	**2 212 513**	**6 102 480**	**5 191 410**	**13 754 146**	**5 719 581**	**284 380**	**1 300 994**	**207 729**

Elektrownia PV 109 sp. z o.o.	Elektrownia PV 110 sp. z o.o.	Elektrownia PV 111 sp. z o.o.	Elektrownia PV 113 sp. z o.o.	Elektrownia PV 114 sp. z o.o.	Elektrownia PV 117 sp. z o.o.	Elektrownia PV 118 sp. z o.o.	Elektrownia PV 119 sp. z o.o.	Elektrownia PV 120 sp. z o.o.	Elektrownia PV 121 sp. z o.o.	Elektrownia PV 122 sp. z o.o.	Elektrownia PV 123 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
841 235	**418 194**	**47 630**	**205 622**	**0**	**0**	**0**	**98 228**	**926 440**	**2 715 813**	**601 040**	**0**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
841 235	418 194	47 630	205 622	0	0	0	98 228	926 440	2 713 813	601 040	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 000	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
311 054	**546 313**	**93 227**	**68 135**	**715 211**	**24 732**	**24 069**	**47 324**	**237 150**	**719 709**	**162 971**	**24 094**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
289 763	245 090	83 088	61 474	707 917	24 732	24 732	47 324	237 813	653 619	162 971	24 732
21 291	301 223	9 139	6 661	7 294	0	-663	0	-663	6 090	0	-638
0	0	1 000	0	0	0	0	0	0	60 000	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 152 289	**964 507**	**140 857**	**273 757**	**715 211**	**24 732**	**24 069**	**145 552**	**1 163 591**	**3 435 522**	**764 011**	**24 094**
-177 960	**-199 859**	**-101 445**	**-254 297**	**-327 584**	**-83 289**	**-83 604**	**-86 414**	**-83 604**	**-163 498**	**-83 289**	**-83 580**
1 330 249	**1 164 366**	**242 303**	**528 053**	**1 042 794**	**108 021**	**107 674**	**231 965**	**1 247 195**	**3 599 020**	**847 301**	**107 674**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
302 005	918 092	117 757	375 831	342 561	0	0	69 701	0	3 143 671	0	0
1 021 744	239 774	124 546	145 722	693 733	105 521	105 174	159 764	1 244 695	452 849	844 801	105 174
6 500	6 500	0	6 500	6 500	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500	2 500
1 152 289	**964 507**	**140 857**	**273 757**	**715 211**	**24 732**	**24 069**	**145 552**	**1 163 591**	**3 435 522**	**764 011**	**24 094**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
841 235	42 000	47 630	10 500	0	0	0	98 228	926 440	274 789	601 040	0
841 235	**42 000**	**47 630**	**10 500**	**0**	**0**	**0**	**98 228**	**926 440**	**274 789**	**601 040**	**0**
2 959 808	**1 299 801**	**1 063 831**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 978 600**	**15 055 191**	**1 996 760**	**0**
2 118 573	**1 257 801**	**1 016 201**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 052 160**	**14 780 402**	**1 395 720**	**0**
190 672	**113 202**	**91 458**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**274 694**	**1 330 236**	**125 615**	**0**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-177 960	**-199 859**	**-101 445**	**-254 297**	**-327 584**	**-83 289**	**-83 604**	**-86 414**	**-83 604**	**-163 498**	**-83 289**	**-83 580**
1 749 941	**944 740**	**823 297**	**-254 297**	**-327 584**	**-83 289**	**-83 604**	**-86 414**	**2 693 861**	**13 286 668**	**1 186 816**	**-83 580**
1 749 941	**944 740**	**823 297**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2 693 861**	**13 286 668**	**1 186 816**	**0**

Elektrownia PV 124 sp. z o.o.	Elektrownia PV 125 sp. z o.o.	Elektrownia PV 61 sp. z o.o.	Elektrownia PV 62 sp. z o.o.	Elektrownia PV 63 sp. z o.o.	Elektrownia PV 64 sp. z o.o.	Elektrownia PV 69 sp. z o.o.	Elektrownia PV 71 sp. z o.o.	Elektrownia PV 75 sp. z o.o.	Elektrownia PV 76 sp. z o.o.	Elektrownia PV 77 sp. z o.o.	Elektrownia PV 8 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
116	117	118	119	120	121	122	123	124	125	126	127
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
120	**0**	**2 555 707**	**288 788**	**184 560**	**111 520**	**341 227**	**2 419 438**	**1 389 904**	**8 527 575**	**1 514 069**	**2 442 675**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
120	0	2 555 707	288 788	184 560	111 520	341 227	2 419 438	1 389 904	8 527 575	1 514 069	2 442 675
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 023 857	**23 999**	**1 004 877**	**383 090**	**211 091**	**247 409**	**84 062**	**3 634 744**	**1 312 734**	**2 123 698**	**4 597 353**	**65 423**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 019 780	19 782	966 628	335 557	175 464	220 387	66 458	3 576 052	1 286 383	2 106 425	2 715 897	43 078
4 077	4 217	38 249	47 532	35 627	27 022	17 604	58 692	26 351	14 773	1 881 455	22 345
0	0	0	0	0	0	0	0	0	2 500	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 023 977	**23 999**	**3 560 584**	**671 877**	**395 651**	**358 929**	**425 289**	**6 054 182**	**2 702 639**	**10 651 273**	**6 111 421**	**2 508 098**
-91 817	**-83 725**	**-187 666**	**-193 827**	**-345 516**	**-177 857**	**150 594**	**-157 460**	**-124 352**	**-22 691**	**-394 433**	**-719 647**
3 115 794	**107 724**	**3 748 250**	**865 704**	**741 167**	**536 786**	**274 695**	**6 211 642**	**2 826 991**	**10 673 965**	**6 505 854**	**3 227 746**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 008 070	0	2 374 354	633 053	583 813	425 113	159 694	6 049 316	1 896 126	9 723 095	3 406 657	2 762 939
105 224	105 224	1 367 396	226 151	150 854	105 174	108 501	155 826	924 364	944 370	3 092 697	458 306
2 500	2 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500
3 023 977	**23 999**	**3 560 584**	**671 877**	**395 651**	**358 929**	**425 289**	**6 054 182**	**2 702 639**	**10 651 273**	**6 111 421**	**2 508 098**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
120	0	21 830	165 530	88 553	83 080	120 100	815 975	1 110 225	1 132 579	845 125	2 442 675
120	**0**	**21 830**	**165 530**	**88 553**	**83 080**	**120 100**	**815 975**	**1 110 225**	**1 132 579**	**845 125**	**2 442 675**
1 637 900	**0**	**27 514 913**	**872 522**	**2 084 730**	**98 377**	**184 013**	**31 416 737**	**3 475 160**	**235 820 714**	**16 852 458**	**671 539**
1 637 780	**0**	**27 493 083**	**706 992**	**1 996 178**	**15 297**	**63 912**	**30 600 762**	**2 364 936**	**234 688 135**	**16 007 333**	**-1 771 136**
147 400	**0**	**2 474 377**	**63 629**	**179 656**	**1 377**	**5 752**	**2 754 069**	**212 844**	**21 121 932**	**1 440 660**	**-159 402**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-91 817	**-83 725**	**-187 666**	**-193 827**	**-345 516**	**-177 857**	**150 594**	**-157 460**	**-124 352**	**-22 691**	**-394 433**	**-719 647**
1 398 563	**-83 725**	**24 831 039**	**449 536**	**1 471 006**	**-163 938**	**208 755**	**27 689 233**	**2 027 740**	**213 543 511**	**14 172 240**	**-2 331 381**
1 398 563	**0**	**24 831 039**	**449 536**	**1 471 006**	**0**	**208 755**	**27 689 233**	**2 027 740**	**213 543 511**	**14 172 240**	**0**

Elektrownia PV 82 sp. z o.o.	Elektrownia PV 83 sp. z o.o.	Elektrownia PV 84 sp. z o.o.	Elektrownia PV 86 sp. z o.o.	Elektrownia PV 90 sp. z o.o.	Elektrownia PV 91 sp. z o.o.	Elektrownia PV 92 sp. z o.o.	Elektrownia PV 93 sp. z o.o.	Elektrownia PV 94 sp. z o.o.	Elektrownia PV 96 sp. z o.o.	Elektrownia PV 97 sp. z o.o.	Elektrownia PV 98 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
128	129	130	131	132	133	134	135	136	137	138	139
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
3 369 895	**3 394 051**	**240 404**	**318 843**	**3 073 043**	**1 229 293**	**638 610**	**270 469**	**831 486**	**2 479 304**	**323 981**	**18 500**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 369 895	3 394 051	240 404	318 843	3 073 043	1 229 293	638 610	270 469	831 486	2 479 304	323 981	18 500
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
348 738	**433 127**	**57 628**	**257 300**	**398 611**	**330 549**	**587 568**	**165 199**	**149 886**	**616 101**	**118 173**	**46 614**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
315 535	101 576	52 071	254 285	154 502	320 576	528 650	158 217	113 395	609 087	107 172	43 102
17 931	329 385	5 557	3 015	239 734	9 973	58 918	6 982	35 991	4 514	11 001	3 512
15 273	2 167	0	0	4 375	0	0	0	500	2 500	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 718 633	**3 827 178**	**298 032**	**576 143**	**3 471 654**	**1 559 843**	**1 226 178**	**435 668**	**981 371**	**3 095 405**	**442 154**	**65 114**
-281 583	**-894 532**	**-528 722**	**-253 261**	**-409 826**	**-307 230**	**-77 671**	**-213 891**	**-215 851**	**-267 466**	**-200 980**	**-189 385**
4 000 217	**4 721 710**	**826 754**	**829 405**	**3 881 480**	**1 867 072**	**1 303 849**	**649 559**	**1 197 222**	**3 362 871**	**643 133**	**254 499**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3 871 128	4 100 482	687 620	717 854	3 521 533	1 651 944	956 530	459 873	1 058 088	3 251 321	184 465	130 033
122 589	614 728	132 634	105 051	353 448	208 629	340 819	183 186	132 634	105 051	452 168	117 966
6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500
3 718 633	**3 827 178**	**298 032**	**576 143**	**3 471 654**	**1 559 843**	**1 226 178**	**435 668**	**981 371**	**3 095 405**	**442 154**	**65 114**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
850 082	500 455	132 556	123 738	217 199	142 710	381 769	84 525	99 778	40 280	69 611	18 500
850 082	**500 455**	**132 556**	**123 738**	**217 199**	**142 710**	**381 769**	**84 525**	**99 778**	**40 280**	**69 611**	**18 500**
44 425 553	**43 550 189**	**3 172 459**	**4 943 090**	**40 389 602**	**4 658 388**	**6 008 444**	**2 797 633**	**9 512 020**	**17 549 010**	**1 320 091**	**1 059 448**
43 575 471	**43 049 734**	**3 039 903**	**4 819 352**	**40 172 403**	**4 515 678**	**5 626 675**	**2 713 108**	**9 412 242**	**17 508 730**	**1 250 480**	**1 040 948**
3 921 792	**3 874 476**	**273 591**	**433 742**	**3 615 516**	**406 411**	**506 401**	**244 180**	**847 102**	**1 575 786**	**112 543**	**93 685**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-281 583	**-894 532**	**-528 722**	**-253 261**	**-409 826**	**-307 230**	**-77 671**	**-213 891**	**-215 851**	**-267 466**	**-200 980**	**-189 385**
39 372 096	**38 280 726**	**2 237 590**	**4 132 349**	**36 147 060**	**3 802 037**	**5 042 603**	**2 255 037**	**8 349 289**	**15 665 479**	**936 957**	**757 878**
39 372 096	**38 280 726**	**2 237 590**	**4 132 349**	**36 147 060**	**3 802 037**	**5 042 603**	**2 255 037**	**8 349 289**	**15 665 479**	**936 957**	**757 878**

Elektrownia PV Czerwona sp. z o.o.	Elektrownia PV LUNA sp. z o.o.	Elektrownia PV NANA sp. z o.o.	Elektrownia PV SELENA sp. z o.o.	Elektrownia PV Szara sp. z o.o.	Elektrownia PV Żółta sp. z o.o.	Elektrownia PV 89 sp. z o.o.	Elektrownia PV APOLLO sp. z o.o.	POMERIUM sp. z o.o.	PV 1110 sp. z o.o.	R.Power Solar sp. z o.o.	RES 6 sp. z o.o.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
140	141	142	143	144	145	146	147	148	149	150	151
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
8 263 920	**1 063 003**	**685 206**	**2 829 506**	**11 320 316**	**2 216 356**	**801 008**	**652 761**	**-45 610**	**579 844**	**266 185**	**21 000**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8 263 920	1 063 003	685 206	2 829 506	11 320 316	2 216 356	801 008	652 761	-45 610	579 844	266 185	21 000
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 163 340	**409 526**	**88 097**	**111 207**	**2 559 420**	**49 712**	**198 060**	**57 973**	**594 600**	**201 808**	**103 635**	**62 755**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 116 143	389 141	76 350	96 494	2 538 584	30 193	183 917	35 327	579 836	98 533	96 515	60 544
37 589	20 385	11 748	14 714	19 669	19 519	14 142	22 646	14 764	16 610	5 120	2 211
9 609	0	0	0	1 167	0	0	0	0	86 665	2 000	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9 427 260	**1 472 529**	**773 303**	**2 940 714**	**13 879 735**	**2 266 068**	**999 067**	**710 734**	**548 990**	**781 652**	**369 820**	**83 755**
-1 134 294	**-652 322**	**-483 222**	**-1 289 018**	**-1 146 113**	**-502 382**	**-192 863**	**-131 833**	**-222 634**	**-232 515**	**-494 563**	**-292 313**
10 561 555	**2 124 851**	**1 256 525**	**4 229 732**	**15 025 848**	**2 768 449**	**1 191 930**	**842 567**	**771 625**	**1 014 166**	**864 383**	**376 068**
0	0	0	0	0	0	165 224	0	0	0	0	0
5 658 745	1 465 092	1 076 431	4 105 389	13 090 056	2 542 480	164 497	703 432	409 029	1 003 156	488 606	264 395
4 896 309	653 259	173 594	117 843	1 929 292	219 469	855 709	132 634	356 095	10 010	369 276	105 174
6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	6 500	1 000	6 500	6 500
9 427 260	**1 472 529**	**773 303**	**2 940 714**	**13 879 735**	**2 266 068**	**999 067**	**710 734**	**548 990**	**781 652**	**369 820**	**83 755**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
8 185 774	388 600	654 137	2 753 653	2 583 991	1 606 601	764 424	554 620	0	531 096	266 185	21 000
8 185 774	**388 600**	**654 137**	**2 753 653**	**2 583 991**	**1 606 601**	**764 424**	**554 620**	**0**	**531 096**	**266 185**	**21 000**
3 632 889	**0**	**630 111**	**301 655**	**48 783 289**	**12 433 125**	**3 060 210**	**122 675**	**0**	**2 785 020**	**610 493**	**0**
-4 552 885	**0**	**-24 026**	**-2 451 998**	**46 199 298**	**10 826 524**	**2 295 786**	**-431 945**	**0**	**2 253 924**	**344 308**	**0**
-409 760	**0**	**-2 162**	**-220 680**	**4 157 937**	**974 387**	**206 621**	**-38 875**	**0**	**202 853**	**30 988**	**0**
9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
-1 134 294	**-652 322**	**-483 222**	**-1 289 018**	**-1 146 113**	**-502 382**	**-192 863**	**-131 833**	**-222 634**	**-232 515**	**-494 563**	**-292 313**
-5 277 420	**-652 322**	**-505 086**	**-3 520 336**	**40 895 249**	**9 349 755**	**1 896 303**	**-524 904**	**-222 634**	**1 818 556**	**-181 243**	**-292 313**
0	**0**	**0**	**0**	**40 895 249**	**9 349 755**	**1 896 303**	**0**	**0**	**1 818 556**	**0**	**0**

YGE Poland Solar 5 sp. z o.o.	Green Park XXV sp. z o.o.	Solar Project 1 sp. z o.o.	Torp Energy Bis sp. z o.o.	R.Power Terena LDA	R.Power Portugal LDA	Epinoseline LDA	Ffnev Portugal I Unipessoal LDA	Capitulo Breve LDA	Colossal Vetor LDA	Waves Mission Unipessoal LDA	RP Energia Cuatro S.L.
100%	100%	100%	51%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
152	153	154	155	156	157	158	159	160	161	162	163
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
5 265 136	**1 709 482**	**0**	**458 326**	**16 974 185**	**967 550**	**0**	**153 239 346**	**0**	**0**	**0**	**1 489 379**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 265 136	687 737	0	458 326	16 974 185	967 550	0	153 239 346	0	0	0	1 489 379
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	1 021 745	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 968 282	**165 599**	**4 719**	**66 506**	**2 628 273**	**4 611 034**	**24 142**	**8 859 548**	**24 142**	**24 142**	**24 142**	**551 326**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 396 728	164 855	50	65 784	621 551	4 473 187	4 762	2 337 499	4 762	4 762	4 762	291 814
571 554	744	4 669	722	2 006 721	137 847	19 381	6 522 049	19 381	19 381	19 381	76 550
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	182 962
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7 233 418	**1 875 081**	**4 719**	**524 832**	**19 602 458**	**5 578 584**	**24 142**	**162 098 894**	**24 142**	**24 142**	**24 142**	**2 040 705**
-2 087 141	**-65 383**	**4 669**	**-951 411**	**-477 772**	**-3 489 427**	**-20 282**	**-3 916 961**	**-20 282**	**-20 282**	**-20 282**	**-662 791**
9 320 559	**1 940 464**	**50**	**1 476 243**	**20 080 229**	**9 068 011**	**44 424**	**166 015 855**	**44 424**	**44 424**	**44 424**	**2 703 497**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
5 907 902	837 229	0	1 474 965	16 767 669	8 336 293	44 424	151 101 573	44 424	44 424	44 424	479 017
3 406 156	1 103 235	50	1 278	3 312 561	731 719	0	14 914 282	0	0	0	2 224 479
6 500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
7 233 418	**1 875 081**	**4 719**	**524 832**	**19 602 458**	**5 578 584**	**24 142**	**162 098 894**	**24 142**	**24 142**	**24 142**	**2 040 705**
0	0	0	0	0	967 550	0	0	0	0	0	0
4 423 175	12 941	0	196 417	16 974 185	0	0	150 996 574	0	0	0	1 489 379
4 423 175	**12 941**	**0**	**196 417**	**16 974 185**	**967 550**	**0**	**150 996 574**	**0**	**0**	**0**	**1 489 379**
16 358 009	**20 440 058**	**0**	**112 793 310**	**18 689 050**	**0**	**0**	**132 452 422**	**2 318 238**	**2 410 967**	**0**	**8 866 579**
11 934 834	**20 427 117**	**0**	**112 596 893**	**1 714 865**	**0**	**0**	**-18 544 151**	**2 318 238**	**2 410 967**	**0**	**7 377 200**
1 074 135	**1 838 441**	**0**	**10 133 720**	**360 122**	**0**	**0**	**-3 894 272**	**486 830**	**506 303**	**0**	**1 844 300**
9%	9%	9%	9%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	21%	25%
-2 087 141	**-65 383**	**4 669**	**-951 411**	**-477 772**	**-3 489 427**	**-20 282**	**-3 916 961**	**-20 282**	**-20 282**	**-20 282**	**-662 791**
8 773 558	**18 523 293**	**4 669**	**101 511 761**	**876 971**	**-3 489 427**	**-20 282**	**-18 566 841**	**1 811 126**	**1 884 382**	**-20 282**	**4 870 108**
8 773 558	**18 523 293**	**4 669**	**101 511 761**	**876 971**	**0**	**0**	**0**	**1 811 126**	**1 884 382**	**0**	**4 870 108**

RP Energia Cinco S.L.	RP Energia Seis S.L.	RP Energia Siete S.L.	RP Energia Ocho S.L.	RP Energia Dos S.L.	RP Energia Tres S.L.	RP Energia Uno S.L.	R.Power ESPAÑA S.L.	R.P Deutschland 1 UG	R.P Deutschland 2 UG	R.P Deutschland 3 UG	R.P Deutschland 4 UG
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
164	165	166	167	168	169	170	171	172	173	174	175
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
13 989	**12 837**	**12 837**	**12 567**	**6 035 881**	**713 496**	**551 830**	**7 520 283**	**2 661 476**	**332 684**	**0**	**3 034 359**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 989	12 837	12 837	12 567	6 035 881	713 496	551 830	7 519 239	2 661 476	332 684	0	3 034 359
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	1 044	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
323 297	**126 797**	**126 757**	**125 467**	**1 223 021**	**288 899**	**138 352**	**5 954 619**	**864 781**	**95 249**	**31 953**	**627 757**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1 242	1 242	1 242	1 242	598 735	165 574	47 828	5 342 287	555 935	66 868	2 994	613 238
322 055	125 555	125 515	124 225	624 287	123 325	88 899	598 430	308 846	28 381	28 959	14 519
0	0	0	0	0	0	1 625	13 902	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
337 285	**139 635**	**139 595**	**138 034**	**7 258 902**	**1 002 396**	**690 183**	**13 474 902**	**3 526 257**	**427 933**	**31 953**	**3 662 116**
-7 919	**-6 922**	**-17 117**	**-7 350**	**-540 161**	**-77 403**	**-230 179**	**-3 237 004**	**-310 170**	**-53 086**	**-47 697**	**-258 876**
345 204	**146 556**	**156 712**	**145 384**	**7 799 063**	**1 079 799**	**920 361**	**16 711 905**	**3 836 427**	**481 019**	**79 651**	**3 920 992**
0	0	0	0	0	0	0	0	5 950	10 299	5 123	5 123
345 204	137 486	137 486	145 384	5 077 452	425 640	893 790	16 290 080	370 861	68 879	68 765	307 901
0	9 070	19 226	0	2 721 611	654 158	26 571	421 825	3 459 615	401 841	5 762	3 607 967
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
337 285	**139 635**	**139 595**	**138 034**	**7 258 902**	**1 002 396**	**690 183**	**13 474 902**	**3 526 257**	**427 933**	**31 953**	**3 662 116**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
13 989	12 837	12 837	12 567	6 035 881	713 496	551 830	6 288 136	0	0	0	0
13 989	**12 837**	**12 837**	**12 567**	**6 035 881**	**713 496**	**551 830**	**6 288 136**	**0**	**0**	**0**	**0**
5 203 635	**0**	**0**	**0**	**5 328 798**	**206 334**	**2 663 278**	**62 746 214**	**42 453 578**	**39 666 949**	**0**	**5 233 107**
5 189 646	**0**	**0**	**0**	**-707 083**	**-507 163**	**2 111 447**	**56 458 078**	**42 453 578**	**39 666 949**	**0**	**5 233 107**
1 297 411	**0**	**0**	**0**	**-176 771**	**-126 791**	**527 862**	**14 114 519**	**12 056 816**	**11 265 413**	**0**	**1 486 202**
25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	25%	28%	28%	28%	28%
-7 919	**-6 922**	**-17 117**	**-7 350**	**-540 161**	**-77 403**	**-230 179**	**-3 237 004**	**-310 170**	**-53 086**	**-47 697**	**-258 876**
3 884 315	**-6 922**	**-17 117**	**-7 350**	**-1 070 473**	**-457 775**	**1 353 407**	**39 106 555**	**30 086 592**	**28 348 450**	**-47 697**	**3 488 029**
3 884 315	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 353 407**	**39 106 555**	**30 086 592**	**28 348 450**	**0**	**3 488 029**

R.P Deutschland 5 UG	R.P Deutschland 6 UG	R.Power Deutschland GmbH	PV Mars SRL	PV Jupiter SRL	R.Power Italy Development SRL	PV Marino S.R.L.	R.Power Italy HELIOS S.R.L	R.Power Italy PROJECTS S.R.L	R.Power Italy SOL S.R.L	ERP 1 S.R.L.	ERP 2 S.R.L.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
176	177	178	179	180	181	182	183	184	185	186	187
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
332 684	**332 684**	**131 913**	**18 610 474**	**6 284 453**	**1 343 920**	**9 750**	**274 005**	**298 364**	**108 342**	**0**	**0**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
332 684	332 684	98 098	18 610 474	6 136 310	1 343 920	9 750	274 005	298 364	108 342	0	0
0	0	33 815	0	105 013	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	43 130	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
74 442	**90 126**	**8 425 217**	**4 216 072**	**1 076 220**	**6 402 285**	**6 859**	**192 967**	**93 938**	**39 866**	**0**	**0**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
69 695	76 509	8 212 453	3 950 113	1 028 672	5 907 661	6 859	43 158	65 818	7 376	0	0
4 747	13 616	212 332	265 959	47 549	420 708	0	149 809	28 120	32 489	0	0
0	0	431	0	0	73 917	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	43 130	0	0	0	43 130	43 130
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
407 127	**422 810**	**8 557 130**	**22 826 546**	**7 360 673**	**7 746 205**	**59 738**	**466 971**	**392 303**	**148 207**	**43 130**	**43 130**
-57 784	**-52 620**	**-7 782 895**	**-1 188 717**	**-418 464**	**-3 335 994**	**12 159**	**-39 898**	**764**	**5 706**	**43 130**	**43 130**
464 910	**475 430**	**16 340 024**	**24 015 263**	**7 779 137**	**11 082 199**	**47 579**	**506 869**	**391 538**	**142 501**	**0**	**0**
6 417	6 417	384 956	213 407	211 009	141 022	0	0	0	0	0	0
57 060	71 257	14 905 353	20 514 829	5 802 478	9 809 186	37 240	436 540	356 774	121 427	0	0
401 433	397 755	1 049 715	3 287 026	1 765 650	1 131 991	10 339	70 330	34 765	21 074	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
407 127	**422 810**	**8 557 130**	**22 826 546**	**7 360 673**	**7 746 205**	**59 738**	**466 971**	**392 303**	**148 207**	**43 130**	**43 130**
0	0	19 839	0	0	43 144	0	0	0	0	0	0
0	0	0	18 610 474	6 136 310	1 300 775	9 750	274 005	10 000	10 000	0	0
0	**0**	**19 839**	**18 610 474**	**6 136 310**	**1 343 920**	**9 750**	**274 005**	**10 000**	**10 000**	**0**	**0**
34 865 573	**40 207 703**	**0**	**117 944 739**	**8 423 496**	**0**	**0**	**26 861 571**	**8 191 586**	**40 121 251**	**0**	**0**
34 865 573	**40 207 703**	**0**	**99 334 265**	**2 287 186**	**0**	**0**	**26 587 566**	**8 181 586**	**40 111 252**	**0**	**0**
9 901 823	**11 418 988**	**0**	**27 714 260**	**638 125**	**0**	**0**	**7 417 931**	**2 282 663**	**11 191 039**	**0**	**0**
28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%
-57 784	**-52 620**	**-7 782 895**	**-1 188 717**	**-418 464**	**-3 335 994**	**12 159**	**-39 898**	**764**	**5 706**	**43 130**	**43 130**
24 905 967	**28 736 096**	**-7 782 895**	**70 431 288**	**1 230 597**	**-3 335 994**	**12 159**	**19 129 737**	**5 899 688**	**28 925 919**	**43 130**	**43 130**
24 905 967	**28 736 096**	**0**	**70 431 288**	**1 230 597**	**0**	**12 159**	**19 129 737**	**5 899 688**	**28 925 919**	**43 130**	**43 130**

ERP 3 S.R.L.	ERP 4 S.R.L.	ERP 5 S.R.L.	ERP 6 S.R.L.	ERP 7 S.R.L.	ERP 8 S.R.L.	ERP 9 S.R.L.	RP Italy 1 S.R.L.	RP BESS S.R.L.	R.Power Italy SRL	Atlantis R.PW S.R.L.	R.Power București S.R.L.
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	49%	100%	100%
188	189	190	191	192	193	194	195	196	197	198	199
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 646 455**	**2 842 063**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 646 455	2 842 063
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**951 747**	**946 711**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	559 728	550 871
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	392 018	395 748
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	91
43 130	43 130	43 130	43 130	43 130	43 130	43 130	43 130	43 130	21 565	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
43 130	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**21 565**	**4 598 202**	**3 788 774**
43 130	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**21 565**	**-417 859**	**-1 586 269**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**5 016 061**	**5 375 043**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4 430 267	4 335 458
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	585 794	1 039 585
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
43 130	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**21 565**	**4 598 202**	**3 788 774**
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3 594 719	2 827 751
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**3 594 719**	**2 827 751**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 031 792**	**37 734 437**	**28 819 466**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**4 031 792**	**34 139 718**	**25 991 715**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**1 124 870**	**5 462 355**	**4 158 674**
28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	28%	16%	16%
43 130	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**21 565**	**-417 859**	**-1 586 269**
43 130	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**2 928 487**	**28 259 504**	**20 246 771**
43 130	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**43 130**	**2 928 487**	**28 259 504**	**20 246 771**

R.Power Romania S.R.L.	R.Power SIX S.R.L.	RPOWER BESS - ONE S.R.L.	RO.IPP1 S.R.L.	RO.IPP2 S.R.L.	RPOWER BESS - TWO S.R.L.
100%	100%	100%	100%	100%	100%
200	201	202	203	204	205
30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024	30.06.2024
173 764	**0**	**134 629**	**0**	**0**	**157 221**
0	0	0	0	0	0
63 738	0	134 629	0	0	157 221
110 026	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0
1 659 124	**7 699**	**72 531**	**424**	**424**	**91 427**
2 394	0	0	0	0	0
1 478 903	3 166	24 946	424	424	55 963
176 398	4 534	47 585	0	0	35 464
1 429	0	0	0	0	0
0	0	0	173	173	0
0	0	0	0	0	0
1 832 888	**7 699**	**207 160**	**597**	**597**	**248 648**
-2 411 119	**-29 933**	**-25 757**	**-22 914**	**-2 195**	**40 969**
4 244 008	**37 632**	**232 917**	**23 511**	**2 792**	**207 679**
0	0	0	0	0	0
4 042 956	35 501	210 156	0	0	193 317
201 052	2 131	22 761	23 511	2 792	14 362
0	0	0	0	0	0
1 832 888	**7 699**	**207 160**	**597**	**597**	**248 648**
24 549	0	0	0	0	0
39 189	0	134 629	0	0	157 221
63 738	**0**	**134 629**	**0**	**0**	**157 221**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
16%	16%	16%	16%	16%	16%
-2 411 119	**-29 933**	**-25 757**	**-22 914**	**-2 195**	**40 969**
-2 411 119	**-29 933**	**-25 757**	**-22 914**	**-2 195**	**40 969**
0	**0**	**0**	**0**	**0**	**40 969**

5. Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment

Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment stanowią, odpowiednio, Załącznik 5 Część I i Załącznik 5 Część II do Warunków Emisji.

6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń

Wersja do podpisu

DNIA 14 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

SPIS TREŚCI

Punkt Strona

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA 3
2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ 8
3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA 9
4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA 10
5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ 12
6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH 12
7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT 14
8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY 15
9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY 17
10. ZAKAZ POTRĄCEŃ 19
11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY 19
12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ 19
13. UJAWNIENIE INFORMACJI 21
14. ZAWIADOMIENIA 21
15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA 23
16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA 23
17. DALSZE ZAPEWNIENIA 23
18. PRAWO WŁAŚCIWE 23
19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW 23
20. EGZEMPLARZE 23

ZAŁĄCZNIK 1 WZÓR ZAWIADOMIENIA O EGZEKUCJI 25

NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ z dnia 14 maja 2021 ("**Umowa**"), została zawarta

POMIĘDZY

(1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN PLN ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

(B) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji, na podstawie art. 29 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z poniższą definicją) w odniesieniu do Zabezpieczeń (zgodnie z poniższą definicją).

(C) Ponadto Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (zgodnie z poniższą definicją).

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

1.1.1 "**Dokumenty Programu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

1.1.2 "**Doradca Prawny**" oznacza kancelarię prawną wskazaną przez Emitenta i mBank.

1.1.3 "**Dług Równoległy**" oznacza rządzoną prawem holenderskim, samodzielną i niezależną od wierzytelności z tytułu Obligacji wierzytelność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu Umowy Długu Równoległego (ang. *Parallel Debt Agreement*), opisaną szczegółowo w Umowie Długu Równoległego. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy (lub analogiczne długi równoległe) będzie odnosił się do wierzytelności Obligatariuszy w ramach Programu Emisji wobec Emitenta z tytułu Obligacji.

1.1.4 "**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

1.1.5 "**Instrukcja Egzekucyjna**" oznacza instrukcje Obligatariuszy Instruujących lub instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zabezpieczeń, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

1.1.6 "**Instrukcja Szczegółowa**" oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zabezpieczeń każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji z Zabezpieczeń opisanych przez Administratora Zabezpieczeń w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.

1.1.7 "**Kodeks Cywilny**" oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r.

1.1.8 "**Kodeks Postępowania Cywilnego**" oznacza Kodeks postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r.

1.1.9 "**mBank**" oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.

1.1.10 "**Obligacje**" oznaczają wszelkie niemające formy dokumentu (zdematerializowane) obligacje na okaziciela zabezpieczone bezpośrednio Zabezpieczeniami lub pośrednio (z wykorzystaniem Długu Równoległego) Zabezpieczeniami Holenderskimi, emitowane przez Emitenta jako emitenta w ramach Programu Emisji na podstawie Ustawy o Obligacjach zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji.

1.1.11 "**Obligatariusze**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.

1.1.12 "**Obligatariusz Instruujący**" oznacza Obligatariusza, który przekazał Administratorowi Zabezpieczeń odpowiednio Instrukcję Egzekucyjną lub Instrukcję Szczegółową.

1.1.13 "**Okres Zabezpieczenia**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia niniejszej Umowy i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności.

1.1.14 "**Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji**" oznacza następujące oświadczenia o poddaniu się egzekucji lub jakiekolwiek inne analogiczne instrumenty wydane pod prawem holenderskim na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

(a) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez każdego z Poręczycieli względem Administratora Zabezpieczeń w związku z Poręczeniami, sporządzone w formie aktów notarialnych;

(b) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez Emitenta (w związku z Zastawem na Udziałach), sporządzone w formie aktu notarialnego lub każdy inny analogiczny instrument wydany pod prawem holenderskim; oraz

(c) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez Poręczyciela Holenderskiego w związku z Zabezpieczeniami Holenderskimi innymi niż Zastaw na Udziałach sporządzone w formie aktu notarialnego lub każdy inny analogiczny instrument wydany pod prawem holenderskim.

1.1.15 "**Podmiot Zobowiązany**" oznacza Emitenta, Poręczycieli, Wspólników oraz każdy inny podmiot, który ustanowił jakiekolwiek zabezpieczenie Obligacji.

1.1.16 "**Poręczenia**" oznacza łącznie Poręczenie (Nomad Electric), Poręczenie (Nomad Electric Services) oraz Poręczenie (Poręczyciel Holenderski).

1.1.17 "**Poręczenie (Nomad Electric Services)**" oznacza poręczenie, które będzie ustanowione przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia, która zostanie zawarta pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.18 "**Poręczenie (Nomad Electric)**" oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia, która zostanie zawarta pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.19 "**Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)**" oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia która zostanie zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.20 "**Poręczyciel Holenderski**" oznacza R.Power Investment B.V.

1.1.21 "**Poręczyciele**" oznacza łącznie Nomad Electric, Nomad Electric Services oraz Poręczyciela Holenderskiego.

1.1.22 "**Pożyczki Podporządkowane**" oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub

dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki wspólnikiem Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe) podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.

1.1.23 "**Pożyczki Pomostowe**" ma znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji.

1.1.24 "**Przelew na Zabezpieczenie**" oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie, która ma być zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.25 "**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21.2 (*Świadectwo Zgodności*) Warunków Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.

1.1.26 "**Umowa Długu Równoległego**" oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim dotyczącą wykreowania Długu Równoległego, która ma być zawarta pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.

1.1.27 "**Umowa Podporządkowania**" oznacza umowę, która ma być zawarta pomiędzy podmiotami będącymi pośrednio lub bezpośrednio wspólnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio wspólnikami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu.

1.1.28 "**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r.

1.1.29 "**Ustawa o Obrocie**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

1.1.30 "**Warunki Emisji**" oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące danej Serii Obligacji.

1.1.31 "**Zabezpieczenia**" oznacza Poręczenia, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, Przelew na Zabezpieczenie oraz Umowę Podporządkowania.

1.1.32 "**Zabezpieczenia Holenderskie**" oznacza następujące zabezpieczenia ustanowione w celu zabezpieczenia Długu Równoległego: (i) zastaw na udziałach ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach rządzonej prawem holenderskim; oraz (ii) następujące zabezpieczenia ustanowione na podstawie zbiorczej umowy zastawów (ang. *Omnibus Deed of Pledge*) rządzonej prawem holenderskim: (i) Zastaw na Rzeczach Ruchomych, (ii)

Zastaw na Rachunkach Bankowych, (iii) Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej oraz (iv) Zastaw na Wierzytelnościach.

1.1.33 "**Zabezpieczone Wierzytelności**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta, wynikające z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z Obligacji lub Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zabezpieczenia oraz Administratora Zastawu, wpłaconymi zaliczkami, kosztami dochodzenia roszczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi lub Dług Równoległy.

1.1.34 "**Zastaw na Rzeczach Ruchomych**" oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na rzeczach ruchomych będących własnością Poręczyciela Holenderskiego.

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

1.1.36 "**Zastaw na Udziałach**" oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na 100% udziałów w Poręczycielu Holenderskim ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach.

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

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

1.1.39 "**Zawiadomienie**" ma znaczenie nadane w punkcie 6.4.2 poniżej.

1.1.40 "**Zawiadomienie o Egzekucji**" oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 1 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*).

1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.

1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

(a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz

(b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.

1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.

1.2.4 Tytuły, podtytuły oraz podkreślone nagłówki na początku niektórych punktów zostały zamieszczone wyłącznie dla ułatwienia odniesień i nie mają wpływu na interpretację treści Umowy.

1.2.5 Terminy i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują liczbę pojedynczą i *vice versa*.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

2.1 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz odpowiednimi Warunkami Emisji, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń.

2.2 Zgodnie z Umową Długu Równoległego, Zabezpieczeniami Holenderskimi oraz odpowiednimi Warunkami Emisji, Emitent niniejszym potwierdza umocowanie Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela w odniesieniu do Długu Równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich. Emitent potwierdza, że poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego, przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnych lub Instrukcji Szczegółowych zgodnie z procedurą opisaną w niniejszej Umowie.

2.3 Administrator Zabezpieczeń niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zabezpieczeń, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.

2.4 Administrator Zabezpieczeń niniejszym potwierdza swoje umocowanie do działania w charakterze wierzyciela w odniesieniu do Długu Równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich oraz zobowiązuje się, na zasadach i w przypadkach wskazanych w Umowie Długu Równoległego, Zabezpieczeniach Holenderskich oraz odpowiednich Warunkach Emisji do podejmowania działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego.

2.5 Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela z tytułu praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, odpowiednich umów ustanawiających Zabezpieczenia i przepisów prawa mających zastosowanie, w tym, w szczególności przepisów prawa polskiego i prawa holenderskiego.

2.6 Administrator Zabezpieczeń nie musi być Obligatariuszem.

2.7 Czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich zostaną wykonane przez Administratora Zabezpieczeń w ciągu 21 (dwudziestu jeden) dni od zlecenia ich wykonania drogą email przez jednego z następujących przedstawicieli Emitenta:

2.7.1 Tomasz Sęk;

2.7.2 Przemysław Pięta;

2.7.3 Kamil Gajda.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

3.1 Oświadczenia

3.1.1 Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zabezpieczeń, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy:

(a) jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim;

(b) ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;

(c) wszelkie administracyjne, korporacyjne oraz inne czynności niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;

(d) zawarcie i wykonanie niniejszej Umowy przez Emitenta nie stanowi naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa mającego zastosowanie do Emitenta, dokumentów korporacyjnych Emitenta ani też żadnej umowy wiążącej Emitenta, która wpływałaby na ważność lub skuteczność Zabezpieczeń, Zabezpieczeń Holenderskich lub niniejszej Umowy;

(e) zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;

(f) nie nastąpiło otwarcie likwidacji Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;

(g) Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz

(h) Emitent podjął wszelkie niezbędne czynności i posiada wszelkie niezbędne zgody i upoważnienia do zawarcia i wykonania niniejszej Umowy.

3.2 **Powtórzone oświadczenia**

W każdym Dniu Emisji, Dniu Płatności Odsetek oraz dniu przekazania Administratorowi Zabezpieczeń przez Emitenta Świadectwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za powtórzone przez Emitenta.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

4.1 Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że zawiadomi Administratora Zabezpieczeń niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że: (i) jakakolwiek osoba podjęła jakiekolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) z dowolnego aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego; lub (ii) w stosunku do jakiegokolwiek aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne.

4.2 Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że na żądanie Administratora Zabezpieczeń, podejmie wszelkie czynności oraz przekaże wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

4.3 Emitent jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zabezpieczeń, nie później niż w terminie 7 (siedem) Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Podmioty Zobowiązane zobowiązań z tytułu Obligacji lub z tytułu Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zabezpieczeń nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn.

4.4 Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub któregokolwiek z Poręczycieli lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta lub któregokolwiek z Poręczycieli, zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o takim zdarzeniu.

4.5 Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego wobec Emitenta lub któregokolwiek z Poręczycieli zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

4.6 W terminie 14 (czternastu) dni od dnia zawarcia Umowy Emitent będzie zobowiązany do dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń satysfakcjonujących Administratora Zabezpieczeń opinii prawnych, potwierdzających:

4.6.1 że osoby, które podpiszą Umowę Podporządkowania w imieniu spółek z siedzibą poza terytorium Polski są uprawnione do ważnego i skutecznego zawarcia tych umów w imieniu tych spółek; oraz

4.6.2 że przed zawarciem tych umów przez Administratora Zabezpieczeń wszystkie czynności konieczne do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Podporządkowania, wymagane przez przepisy prawa właściwe dla kraju siedziby danej spółki oraz dokumenty założycielskie tej spółki do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Podporządkowania zostały dokonane,

przy czym dla każdej właściwej jurysdykcji sporządzona zostanie osobna opinia prawna o zakresie wskazanym w punktach 4.6.1 oraz 4.6.2 powyżej.

4.7 Opinie, o których mowa w punkcie 4.6 powyżej zostaną sporządzone przez kancelarie prawne uprawnione do świadczenia usług doradztwa prawnego w kraju siedziby danej spółki, na koszt Emitenta lecz na rzecz Administratora Zabezpieczeń.

4.8 Jeżeli Emitent nie przedstawi Administratorowi Zabezpieczeń co najmniej jednej opinii prawnej, o której mowa w punkcie 4.6 powyżej w terminie wskazanym w punkcie 4.6 lub opinia taka nie będzie satysfakcjonująca dla Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do zlecenia sporządzenia takiej opinii wybranej przez siebie kancelarii prawnej, uprawnionej do świadczenia usług doradztwa prawnego w kraju siedziby danej spółki. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Emitent będzie zobowiązany do dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich dokumentów, jakie będą konieczne do sporządzenia danej opinii prawnej oraz do zapłaty Administratorowi Zabezpieczeń w ciągu 15 (piętnastu) dni od dnia zlecenia sporządzenia takiej opinii kwoty równej wynagrodzeniu kancelarii prawnych sporządzających opinie w kwocie nie wyższej niż:

4.8.1 3.000,00 EUR (trzy tysiące euro) powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii maltańskiej; oraz

4.8.2 5.250,00 EUR (pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt euro) powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii cypryjskiej.

4.9 Postanowienia w punktach 4.6 – 4.8 stosuje się odpowiednio, w przypadku objęcia Umową Podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta innych niż wierzytelności L77 Investment Ltd, JCF Investment Ltd lub TS Capital Fund Ltd, będące przedmiotem Umowy Podporządkowania na dzień jej zawarcia, przy czym w takim wypadku Emitent będzie zobowiązany do wykonania zobowiązań, o których mowa w punkcie 4.6 lub 4.8 najpóźniej w 14 (czternastym) dniu przed zawarciem umowy pożyczki. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wstrzymania się z czynnościami związanymi z objęciem danej wierzytelności Umową Podporządkowania, do momentu dostarczenia mu opinii prawnej lub zapłaty przez Emitenta wynagrodzenia zagranicznej kancelarii prawnej, której Administrator Zabezpieczeń zleci sporządzenie opinii prawnej. Wysokość wynagrodzenia

zagranicznej kancelarii prawnej jeżeli zlecającym wykonanie takiej opinii będzie Administrator Zabezpieczeń zostanie każdorazowo uzgodnione przez Strony.

5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

5.1 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.

5.2 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniami lub Zabezpieczeniami Holenderskimi.

5.3 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do powoływania doradców (w tym doradców prawnych), pełnomocników (w tym pełnomocników procesowych), agentów, rzeczoznawców lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń w związku z czynnościami wynikającymi z niniejszej Umowy, dokumentów Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich lub przepisów prawa.

6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH

6.1 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do:

6.1.1 wykonywania we własnym imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela oraz administratora zabezpieczeń, wynikających z przepisów prawa, Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich;

6.1.2 dokonania innych działań i czynności w zakresie egzekwowania i zaspokajania wierzytelności z tytułu Obligacji lub z tytułu Długu Równoległego, niezbędnych do prawidłowego wykonania Umowy oraz dokumentów ustanawiających lub związanych z Zabezpieczeniami lub Zabezpieczeniami Holenderskimi.

6.2 Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji, co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z Umowy lub z przepisów prawa.

6.3 Administrator Zabezpieczeń ma jedynie takie obowiązki, które są lub będą wyraźnie określone w Umowie, Warunkach Emisji oraz dokumentach ustanawiających odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie. Obowiązki Administratora Zabezpieczeń wynikające z wyżej wymienionych dokumentów mają charakter wyłącznie administracyjny, chyba że dokumenty takie wyraźnie stanowią inaczej.

6.4 Administrator Zabezpieczeń będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i dokumentów ustanawiających odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

6.4.1 Administrator Zabezpieczeń podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich,

jeżeli Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne;

6.4.2 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 6.4.1 powyżej, Administrator Zabezpieczeń poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zabezpieczeń lub z tytułu Długu Równoległego z Zabezpieczeń Holenderskich, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zabezpieczeń może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zabezpieczeń nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zabezpieczeń (o ile Administrator Zabezpieczeń będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zabezpieczeń, w tym w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem mBank S.A., w przypadku uprzedniego uzgodnienia z mBank S.A.; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zabezpieczeń i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

6.4.3 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zabezpieczeń w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

6.4.4 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zabezpieczeń przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 6.4.5 poniżej;

6.4.5 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania.

6.5 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 6.4 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zabezpieczeń ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

6.6 Administrator Zabezpieczeń zawiadomi Emitenta o podjęciu czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich poprzez niezwłoczne doręczenie Emitentowi Zawiadomienia o Egzekucji.

6.7 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

6.8 Emitent, w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**"), która to suma będzie dostępna dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotą [redacted] EUR ([redacted] euro) a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

6.10 W przypadku, gdy suma zdeponowana przez Emitenta na Rachunku Administratora Zabezpieczeń nie będzie wystarczająca na pokrycie wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1 i 9.7, kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych w tym kosztów i wydatków, o których mowa w punkcie 9.6 oraz opłat, o których mowa w punkcie 11, Administrator Zabezpieczeń wezwie Obligatariuszy lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty, rachunek bankowy na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

6.11 W przypadku, w którym Administrator Zabezpieczeń nie otrzyma od Obligatariuszy lub Emitenta środków zgodnie z postanowieniami punktu 6.10 powyżej, Administrator Zabezpieczeń może wstrzymać się od wykonania Instrukcji Egzekucyjnych i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

7.1 W przypadku uzyskania przez Administratora Zabezpieczeń zaspokojenia z któregokolwiek z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Administrator Zabezpieczeń dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji tego Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zabezpieczeń:

7.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń określonego w punkcie 9 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zastawu jak również niezapłaconych

udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu;

7.1.2 w drugiej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zabezpieczeń kosztów zgodnie z punktem 6.10 Umowy;

7.1.3 w trzeciej kolejności – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii (jeżeli ma zastosowanie); oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych (począwszy, w przypadku obowiązku zapłaty Rat Wykupu, od Rat Wykupu wymagalnych w najwcześniejszej z Dat Płatności Kwot do Zapłaty), przy czym:

(a) kwota pozostała na zaspokojenie Obligatariuszy zostanie podzielona na części, z których zaspokajani będą Obligatariusze poszczególnych emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, a podział ten nastąpi proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach poszczególnych emisji z wyłączeniem Obligacji umorzonych, oraz

(b) w ramach tak podzielonych części, Obligatariusze poszczególnych emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy w ramach danej emisji w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zabezpieczeń: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z realizacji Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, oraz (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

7.1.4 w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz odpowiednich Podmiotów Zobowiązanych.

7.2 Jeżeli wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zabezpieczeń do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, Administrator Zabezpieczeń złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot do depozytu sądowego.

8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY

8.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

8.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

8.1.2 wygaśnięcie ostatniego z Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich.

8.2 Jeżeli emisja pierwszej serii Obligacji nie nastąpi do dnia 30 czerwca 2021 roku, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania niniejszej Umowy za trzydziestodniowym wypowiedzeniem z zachowaniem wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i w punkcie 9.1.2 (za pełny pierwszy rok pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń).

8.3 Jeżeli jakiekolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.

8.4 Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym większość Zabezpieczeń będzie obarczona istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności większości Zabezpieczeń lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do większości Zabezpieczeń, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyka prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech tygodni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zabezpieczeń.

8.5 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczeń tj. Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami każdej Serii Obligacji dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).

8.6 W przypadku wypowiedzenia Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.4, Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie powiadomi o tym mBank S.A. jako organizatora Programu Emisji.

8.7 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, Strony niezwłocznie powiadomią o tym mBank S.A. oraz Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcje administratora zabezpieczeń ("**Nowy**

Administrator Zabezpieczeń") wskazanym z do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).

8.8 Strony zobowiązują się, że:

8.8.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zabezpieczeń; oraz

8.8.2 Nowy Administrator Zabezpieczeń, z którym Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której na Nowego Administratora Zabezpieczeń przeniesione zostaną Zabezpieczenia i Zabezpieczenia Holenderskie

w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 8.5 powyżej lub (ii) zwarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 8.5 powyżej.

8.9 W przypadku ustanowienia Nowego Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się, że w terminie 3 Dni Roboczych od dnia zawarcia umowy, o której mowa w punkcie 8.8.2 przelać na Nowego Administratora Zabezpieczeń część Kwoty Depozytu pozostałą po zaspokojeniu wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz opłat i wydatków Administratora Zabezpieczeń poniesionych w związku z czynności związanymi z zaspokojeniem Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, na rachunek bankowy wskazany przez Nowego Administratora Zabezpieczeń.

8.10 W przypadku rozwiązania niniejszej Umowy z innych przyczyn niż powołanie Nowego Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń jest obowiązany do niezwłocznego zwrotu Kwoty Depozytu.

9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

9.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota [redacted] EUR ([redacted] euro) netto;

9.1.2 za pełnienie funkcji Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia ryczałtowego w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro) netto rocznie pierwszy rok kalendarzowy i w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro) rocznie za drugi i za każdy kolejny rozpoczęty rok kalendarzowy w okresie obowiązywania Umowy;

9.1.3 wynagrodzenia dodatkowego powiększonego o ewentualne koszty, należnego za dokonywanie wszelkich czynności związanych z administrowaniem Zabezpieczeniami oraz Zabezpieczeniami Holenderskimi po uzyskaniu przez Administratora odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnej lub Instrukcji Szczegółowej, z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy,

poświęconego przez Administratora Zabezpieczeń, jego pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń na ich wykonanie i stawki godzinowej w wysokości:

(a) [redacted] EUR ([redacted] euro) netto – w zakresie Zabezpieczeń,

(b) [redacted] EUR ([redacted] euro) – w zakresie Zabezpieczeń Holenderskich.

9.2 Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1 i 9.1.2 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym:

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.; oraz

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego.

9.3 Kwoty wynagrodzenia, o których mowa w punkcie 9.1 będą płatne w złotych polskich i zostaną przeliczone z euro na złote polskie zgodnie ze średnim kursem wymiany ogłoszonym przez Prezesa NBP z Dnia Roboczego poprzedzającego wystawienie danej faktury.

9.4 Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.3 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 (siedmiu) dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT. Pierwsza faktura z tego tytułu zostanie wystawiona w miesiącu kalendarzowym następującym bezpośrednio po podjęciu przez Administratora Zabezpieczeń czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.

9.5 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 9.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

9.6 Niezależnie od wynagrodzenia określonego w niniejszym punkcie Emitent:

9.6.1 niezwłocznie na żądanie pokryje wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń ("**Osoba Chroniona**") zgodnie z niniejszą Umową, w tym w szczególności wpisów i opłat sądowych, kosztów komorniczych, kosztów notarialnych, wynagrodzenia biegłych i tłumaczy, podatków związanych z wykonywaniem Umowy lub

czynności Administratora Zabezpieczeń, podróży i noclegu poza siedzibę Administratora Zabezpieczeń, w zakresie niezbędnym do:

(a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub

(b) dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej;

9.6.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.

9.7 Jeżeli w związku z emisją kolejnych Serii Obligacji powstanie konieczność dostosowania Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń dodatkowego wynagrodzenia, w wysokości każdorazowo uzgodnionej z Administratorem Zabezpieczeń oraz zabezpieczy Administratorowi Zabezpieczeń kwotę równą wynagrodzeniu holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń, w wysokości uzgodnionej z Emitentem. Postanowienia w punktach 9.4-9.6 stosuje się.

10. ZAKAZ POTRĄCEŃ

10.1 Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.

10.2 Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadałaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

Opłata skarbowa, opłaty rejestracyjne oraz podobne podatki i opłaty, które mogą być należne w związku z zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy, bądź w związku z decyzją administracyjną lub orzeczeniem sądowym dotyczącym niniejszej Umowy zostaną poniesione przez Emitenta. Emitent zwolni Administratora Zabezpieczeń z odpowiedzialności, w tym z obowiązku zapłaty kar pieniężnych związanych z opóźnieniem lub brakiem zapłaty takiej opłaty skarbowej, rejestracyjnej, bądź podobnego podatku lub opłaty.

12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

12.1 Administrator Zabezpieczeń:

12.1.1 nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcją Wiążącą, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich zgodnie z postanowieniami Umowy, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;

12.1.2 nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, poza obowiązkami związanymi z zawarciem umów prowadzących do ustanowienia Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich przygotowanych przez Doradcę Prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zabezpieczeń Doradcy Prawnemu;

12.1.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiekolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz

12.1.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zabezpieczeń.

12.2 Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za:

12.2.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub dokumentami Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego;

12.2.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;

12.2.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta lub jakikolwiek inny podmiot ustanawiający Zabezpieczenie lub Zabezpieczenie Holenderskie.

12.2.4 żadne opóźnienie (ani jego konsekwencje) przy uznawaniu rachunku na kwotę wymaganą na podstawie niniejszej Umowy, płatną przez Administratora Zabezpieczeń, jeśli Administrator Zabezpieczeń podjął z zachowaniem należytej staranności działania tak szybko, jak to było możliwe z praktycznego punktu widzenia, w celu zastosowania się do regulacji lub procedur operacyjnych uznanego systemu rozliczeniowego, z którego Administrator Zabezpieczeń korzysta dla tego celu.

12.3 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do badania przedmiotów Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, a swoją wiedzę o tych przedmiotach będzie opierać na oświadczeniach Emitenta i podmiotów ustanawiających zabezpieczenia oraz stosownych operatach szacunkowych lub wycenach sporządzonych w języku polskim lub angielskim lub tłumaczonych na język polski lub angielski.

12.4 Odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-

krotności otrzymanego przez Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślonej, w stosunku do której Administrator Zabezpieczeń ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.

12.5 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej *(damnum emergens*).

12.6 Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zabezpieczeń z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent oraz podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń wobec Administratora z tytułu obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zabezpieczeń.

13. UJAWNIENIE INFORMACJI

13.1 Emitent oraz Administrator Zabezpieczeń mogą ujawniać w każdym czasie informacje i dokumenty dotyczące Obligacji, Podmiotów Zobowiązanych, niniejszej Umowy, Poręczeń, Umowy Podporządkowania oraz Przelewu na Zabezpieczenie mBank oraz Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom, wspólnikom lub udziałowcom Podmiotów Zobowiązanych, Sponsorom oraz wierzycielom Podmiotów Zobowiązanych. mBank może ujawniać wyżej opisane informacje w takim samym zakresie jak Administrator Zabezpieczeń. Strony wyrażają zgodę na ujawnianie informacji i dokumentów, o których mowa w niniejszym punkcie sądom, doradcom, audytorom oraz podmiotom z grupy kapitałowej, do której należy mBank, a także odpowiednim organom nadzoru, tych podmiotów.

13.2 Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.

13.3 Emitent zobowiązuje się do załączenia kopii Umowy do Warunków Emisji wszystkich Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji.

14. ZAWIADOMIENIA

14.1 Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja ("**Korespondencja**") przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na następujący adres:

14.1.1 w przypadku Emitenta:

R.POWER SP. Z O.O.

Adres: ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa

E-mail: pp@rpower.solar; ts@rpower.solar; kamil.gajda@rpower.solar

Do wiadomości: Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Kamil Gajda

14.1.2 w przypadku Administratora Zabezpieczeń:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Adres: ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa

E-mail: piotr.smoluch@actlegal-bsww.com, sebastian.sury@actlegal-bsww.com, michal.pawlak@actlegal-bsww.com, sekretariat@actlegal-bsww.com

Do wiadomości: Piotr Smołuch

14.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

14.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.

14.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:

14.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;

14.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji "adresat nieznany" lub adnotacji "adresat wyprowadził się";

14.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;

14.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;

14.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki

przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

15.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej.

15.2 Z zastrzeżeniem wypadków wskazanych w niniejszej Umowie, zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią będą skuteczne wyłącznie wtedy, gdy zostaną dokonane w formie pisemnej.

16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA

16.1 Opóźnienie ani zaniechanie wykonania jakiegokolwiek uprawnienia przez Administratora Zabezpieczeń na mocy niniejszej Umowy nie będzie wpływało negatywnie na istnienie takiego uprawnienia ani nie będzie traktowane jako zrzeczenie się tego uprawnienia. Jednorazowe bądź częściowe skorzystanie z danego uprawnienia w żadnym przypadku nie wyłącza możliwości korzystania z tego uprawnienia w inny sposób lub dalszego korzystania z tego uprawnienia ani nie wyłącza możliwości korzystania z innego uprawnienia.

16.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmienią nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

17. DALSZE ZAPEWNIENIA

Emitent, na swój koszt podejmie wszelkie dalsze czynności i sporządzi wszelkie dalsze dokumenty, jakich Administrator Zabezpieczeń może zażądać w celu zapewnienia skuteczności postanowień niniejszej Umowy, a w szczególności (i) zachowania lub wykonania wszelkich uprawnień przysługujących Administratorowi Zabezpieczeń na mocy niniejszej Umowy oraz (ii) zapewnienia pełnej skuteczności zabezpieczenia ustanowionego na mocy niniejszej Umowy.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają podlega prawu polskiemu.

19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

20. EGZEMPLARZE

Niniejsza Umowa została sporządzona w 3 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBank.

ZAŁĄCZNIK 1
WZÓR ZAWIADOMIENIA O EGZEKUCJI

/na papierze firmowym Administratora Zabezpieczeń/

Do: [___]

Od: **BSWW TRUST SP. Z O.O. jako "Administratora Zabezpieczeń"**

Dnia: [___]

Dotyczy: Dochodzenia zaspokojenia na podstawie umowy ustanawiającej administratora zabezpieczeń zawartej pomiędzy Administratorem Zabezpieczeń a Emitentem z dnia 14 maja 2021 r. ("**Umowa**").

Terminy zdefiniowane w Umowie mają takie samo znaczenie w niniejszym zawiadomieniu.

Szanowni Państwo,

Zgodnie z Punktem 6 (*Zaspokojenie z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich*) Umowy, zawiadamiamy Państwa, że otrzymaliśmy Instrukcję Egzekucyjną oraz, że zamierzamy w terminie 7 dni od dostarczenia Państwu niniejszego zawiadomienia wykonać prawa przysługujące na mocy Umowy.

[Zgodnie z Instrukcją Egzekucyjną [oraz Instrukcjami Szczegółowymi] zamierzamy dochodzić zaspokojenia z [*wskazanie Zabezpieczeń*] w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego.][1]

/

[Zgodnie z Instrukcją Egzekucyjną [oraz Instrukcjami Szczegółowymi], zamierzamy dochodzić zaspokojenia z [*wskazanie Zabezpieczenia Holenderskiego*] zgodnie z przepisami prawa holenderskie mającymi zastosowanie do wskazanego Zabezpieczenia Holenderskiego.][2]

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.

Za i w imieniu **BSWW TRUST SP. Z O.O.**

_____

Imię i nazwisko:
Stanowisko:

_____

[1] Wstawić w odniesieniu do Zabezpieczeń.

[2] Wstawić w odniesieniu do Zabezpieczenia Holenderskiego.

Imię i nazwisko:
Stanowisko:

PODPISY

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2021.05.14 18:12:19 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Signature valid

Podpis: Dokument podpisany przez Piotr Smołuch
Data: 2021.05.15 11:49:01 CEST

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko:

Podpis: _____

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko:

DNIA 29 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

ANEKS NR 1 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

NINIEJSZY ANEKS NR 1 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ, został zawarty

POMIĘDZY

(1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń (**„Umowa”**), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (zdefiniowanych w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (zdefiniowany w Umowie);

(B) Po zawarciu Umowy zaistniała konieczność wykonania przez Administratora Zabezpieczeń dodatkowych czynności, nieprzewidzianych przy zawarciu Umowy;

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. **ZMIANY UMOWY**

1.1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 1 punkt 9.1.1 Umowy otrzymuje następujące brzmienie:

„9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota [redacted] *EUR (*[redacted] *euro) netto”.*

1.1.2 W pozostałym zakresie Umowa pozostaje bez zmian.

2. **POSTANOWIENIA KOŃCOWE**

Niniejszy Aneks nr 1 sporządzono w trzech jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBank.

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2021.05.28 13:57:08 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis: Signature valid Dokument podpisany przez Piotr Smołuch Data: 2021.05.28 14:09:25 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

DNIA **13 PAŹDZIERNIKA 2021 ROKU**

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

ANEKS NR 2 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

NINIEJSZY ANEKS NR 2 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("**Aneks nr 2**"), został zawarty

POMIĘDZY

(1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).

(B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

(C) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem emisji drugiej serii Obligacji oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. **ZMIANA UMOWY**

1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, w punkcie 9.1.3 lit. (b) Umowy, kropkę na końcu zdania zastępie średnikiem, a po punkcie 9.1.3 dodaje się punkt 9.1.4 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„*9.1.4. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji drugiej serii Obligacji – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;*

9.1.5. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji drugiej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;

9.1.6. za czynności związane z utrzymaniem Zabezpieczeń w ramach drugiej serii Obligacji, o których mowa w punkcie 9.1.4 oraz punkcie 9.1.5 powyżej – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie."

1.2 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.2 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1, 9.1.2, 9.1.4 oraz 9.1.5 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, przy czym:*

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu Emisji do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.;

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego;

9.2.3 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.4 i 9.1.5 zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania o rozpoczęciu prac nad emisją przez Klienta;

9.2.4 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji drugiej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszej faktury."

1.3 Celem wyjaśnienia wątpliwości, Strony wskazują, że postanowienia punktu 9.1.3. (w nowym brzmieniu wskazanym poniżej) oraz pkt 9.3. Umowy mają także zastosowanie do Obligacji emitowanych w ramach drugiej serii.

1.4 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 6.8 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*6.8 Emitent, w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro) oraz w terminie 10 Dni Roboczych od zawarcia Aneksu nr 2 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**"), które to sumy będą dostępne dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej oraz każdej kolejnej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji*."

1.5 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 6.9 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotami wskazanymi w punkcie 6.8, a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej i drugiej serii emitowanych w ramach Programu Emisji.*"

1.6 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.1.3. Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.1.3. wynagrodzenia dodatkowego powiększonego o ewentualne niezbędne i konieczne koszty (należycie udokumentowane), należnego za dokonywanie czynności bezpośrednio związanych z administrowaniem Zabezpieczeniami oraz Zabezpieczeniami Holenderskimi po uzyskaniu przez Administratora odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnej lub Instrukcji Szczegółowej, z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem na rzecz Obligatariuszy zaspokojenia – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy poświęconego przez Administratora Zabezpieczeń, jego pracowników, współpracowników lub zleceniobiorców Administratora Zabezpieczeń na ich wykonanie i stawki godzinowej w wysokości:*

(a) [redacted] EUR ([redacted] euro) netto – w zakresie Zabezpieczeń,

(b) [redacted] EUR ([redacted] euro) – w zakresie Zabezpieczeń Holenderskich,

z zastrzeżeniem, że łączne wynagrodzenie dodatkowe nie będzie przekraczać standardowego wynagrodzenia rynkowego z tytułu wykonania ww. czynności oraz, że w każdym przypadku, kiedy jest to możliwe Administrator Zabezpieczeń poinformuje wcześniej Emitenta o konieczności poniesienia danych kosztów i wydatków lub wynagrodzenia dodatkowego."

1.7 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.4. Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.4. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.3 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT. Pierwsza faktura z tego tytułu zostanie wystawiona w miesiącu kalendarzowym następującym bezpośrednio po podjęciu przez Administratora Zabezpieczeń czynności zmierzających do zaspokojenia Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.*"

1.8. Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, punkt 9.6. Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.6. Niezależnie od wynagrodzenia określonego w niniejszym punkcie Emitent:*

*9.6.1 niezwłocznie na uzasadnione żądanie pokryje należycie udokumentowane oraz niezbędne koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zabezpieczeń, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń ("**Osoba Chroniona**") według stawek rynkowych zgodnie z niniejszą Umową, w tym w szczególności (jeśli ma zastosowanie) wpisów i opłat sądowych, kosztów komorniczych, kosztów notarialnych, wynagrodzenia biegłych i tłumaczy, podatków związanych z wykonywaniem Umowy lub czynności Administratora Zabezpieczeń, podróży i noclegu poza siedzibę Administratora Zabezpieczeń, w zakresie niezbędnym do:*

(a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub

(b) dochodzenia zaspokojenia z Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej, z zastrzeżeniem jednak, że w każdym przypadku, kiedy jest to możliwe Administrator Zabezpieczeń poinformuje wcześniej Emitenta o konieczności poniesienia danych kosztów i wydatków;

9.6.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich niezbędnych kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby."

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Niniejszy Aneks nr 2 został sporządzony w 3 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBanku lub w przypadku podpisania niniejszego Aneksu nr 2 podpisem elektronicznym kwalifikowanym w dowolnej liczbie identycznych egzemplarzy będących jednocześnie oryginałami.

PODPISY

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis: Tomasz Sęk

Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk
Data: 2021.10.13 15:23:45 +02'00'

Imię i nazwisko: Tomasz Sęk

Stanowisko: Członek Zarządu

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis: Signature valid

Dokument podpisany przez Stanisław Marek Bagiński
Data: 2021.10.14 09:17:23 CEST

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

ANEKS NR 3 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

NINIEJSZY ANEKS NR 3 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("**Aneks nr 3**"), został zawarty

POMIĘDZY

(1) **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie (dawniej: **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, KRS: 0000368949**) przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN, wpłaconym w całości ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).

(B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

(C) W dniu 28 maja 2021 r. Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy, a w dniu 14 października 2021 r. Aneks nr 2 do Umowy.

(D) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem emisji trzeciej i czwartej serii Obligacji oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. **ZMIANA UMOWY**

1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 3, w punkcie 9.1.6 Umowy, kropkę na końcu zdania zastępie średnikiem, a po punkcie 9.1.6 dodaje się punkt 9.1.7 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„9.1.7. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji trzeciej i czwartej serii Obligacji – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;

9.1.8. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji trzeciej i czwartej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;

9.1.9. za czynności związane z utrzymaniem Zabezpieczeń w ramach trzeciej i czwartej serii Obligacji, o których mowa w punkcie 9.1.7 oraz punkcie 9.1.8 powyżej – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie za trzecią serię Obligacji oraz kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie za czwartą serię Obligacji .”

1.2 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 3, punkt 9.2 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„9.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1, 9.1.2, 9.1.4, 9.1.5, 9.1.7 oraz 9.1.8 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, przy czym:

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu Emisji do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.;

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego;

9.2.3 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.4 i 9.1.5 zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania o rozpoczęciu prac nad emisją przez Klienta;

9.2.4 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji drugiej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6

powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszej faktury;

9.2.5 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.7 i 9.1.8, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji trzeciej i czwartej serii;

9.2.6. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji trzeciej serii oraz odpowiednio czwartej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur."

1.3 Celem wyjaśnienia wątpliwości, Strony wskazują, że postanowienia punktu 9.1.3. oraz pkt 9.3. Umowy mają także zastosowanie do Obligacji emitowanych w ramach trzeciej i czwartej serii.

1.4 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 3, punkt 6.8 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*6.8 Emitent:*

*(i) w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro);*

*(ii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 2 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

*(iii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 3 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**"),*

które to sumy będą dostępne dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej, czwartej oraz każdej kolejnej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji."

1.5 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 3, punkt 6.9 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotami wskazanymi w punkcie 6.8, a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia*

Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej oraz czwartej serii emitowanych w ramach Programu Emisji."

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

2.1 Niniejszy Aneks nr 3 zostaje zawarty z chwilą złożenia podpisu przez ostatnią ze Stron.

2.2 Niniejszy Aneks nr 3 zostaje sporządzony w dowolnej liczbie identycznych egzemplarzy będących jednocześnie oryginałami, w związku z podpisaniem niniejszego Aneksu nr 3 przez każdą ze Stron podpisem elektronicznym kwalifikowanym.

2.3 .

PODPISY

R.POWER S.A.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2022.03.30 09:30:54 +02'00'

Imię i nazwisko: Tomasz Sęk

Stanowisko: Członek Zarządu

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis: Signature valid Dokument podpisany przez Stanislaw Marek Bagiński Data: 2022.03.30 10:29:05 CEST

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

ANEKS NR 4 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

NINIEJSZY ANEKS NR 4 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("**Aneks nr 4**"), został zawarty

POMIĘDZY

(1) **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN, wpłaconym w całości ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).

(B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

(C) W dniu 28 maja 2021 r. Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy, w dniu 14 października 2021 r. Aneks nr 2 do Umowy, a w dniu 30 marca 2022 r. Aneks nr 3 do Umowy.

(D) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem emisji piątej serii Obligacji oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. **ZMIANA UMOWY**

1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 4, w punkcie 9.1.9 Umowy, kropkę na końcu zdania zastępie średnikiem, a po punkcie 9.1.9 dodaje się punkt 9.1.10 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„*9.1.10. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji piątej serii Obligacji – kwoty [redacted] EUR [redacted] euro i [redacted]) netto;*

9.1.11. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji piątej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty [redacted] EUR ([redacted] [redacted] euro i [redacted]) netto;

9.1.12. za czynności związane z utrzymaniem Zabezpieczeń w ramach piątej serii Obligacji, o których mowa w punkcie 9.1.10 oraz punkcie 9.1.11 powyżej – kwoty [redacted] EUR ([redacted] [redacted] euro i [redacted]) netto rocznie."

1.2 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 4, punkt 9.2 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1, 9.1.2, 9.1.4, 9.1.5, 9.1.7 oraz 9.1.8, 9.1.10, 9.1.11, powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, przy czym:*

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu Emisji do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.;

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego;

9.2.3 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.4 i 9.1.5 zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania o rozpoczęciu prac nad emisją przez Klienta;

9.2.4 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji drugiej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszej faktury;

9.2.5 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.7 i 9.1.8, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji trzeciej i czwartej serii;

9.2.6. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji trzeciej serii oraz odpowiednio czwartej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur;

9.2.7. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.10 i 9.1.11, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji piątej serii;

9.2.8. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.12 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji piątej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.12 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur."

1.3 Celem wyjaśnienia wątpliwości, Strony wskazują, że postanowienia punktu 9.1.3. oraz pkt 9.3. Umowy mają także zastosowanie do Obligacji emitowanych w ramach piątej serii.

1.4 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 4, punkt 6.8 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„6.8 Emitent:

*(i) w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro);*

*(ii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 2 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

*(iii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 3 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

*(iv) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 4 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń [redacted] EUR [redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

które to sumy będą dostępne dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej, czwartej, piątej oraz każdej kolejnej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji."

1.5 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 4, punkt 6.9 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotami wskazanymi w punkcie 6.8, a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej, czwartej oraz piątej serii emitowanych w ramach Programu Emisji.*"

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

2.1 Niniejszy Aneks nr 4 zostaje zawarty z chwilą złożenia podpisu przez ostatnią ze Stron.

2.2 Niniejszy Aneks nr 4 zostaje sporządzony w dowolnej liczbie identycznych egzemplarzy będących jednocześnie oryginałami, w związku z podpisaniem niniejszego Aneksu nr 4 przez każdą ze Stron podpisem elektronicznym kwalifikowanym.

PODPISY

ZA R.POWER S.A.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2022.07.08 15:59:51 +02'00'

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

ZA BSWW TRUST SP. Z O.O.

Validity unknown

Podpis: _____ Dokument podpisany przez Stanisław Marek Bagiński

Imię i nazwisko: _____ Data: 2022.07.12 09:53:02 CEST

Stanowisko: _____

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

ANEKS NR 5 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

NINIEJSZY ANEKS NR 5 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("**Aneks nr 5**"), został zawarty

POMIĘDZY

(1) **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie (dawniej: **R.Power spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, KRS: 0000368949**) przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN, wpłaconym w całości ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).

(B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

(C) W dniu 28 maja 2021 r. Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy, w dniu 14 października 2021 r. Aneks nr 2 do Umowy, w dniu 30 marca 2022 r. Aneks nr 3 do Umowy, a w dniu 12 lipca 2022 r. Aneks nr 4 do Umowy.

(D) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem emisji szóstej serii Obligacji oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. **ZMIANA UMOWY**

1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 5, w punkcie 9.1.12 Umowy, kropkę na końcu zdania zastępie średnikiem, a po punkcie 9.1.12 dodaje się punkt 9.1.13 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„*9.1.13. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji szóstej serii Obligacji – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;*

9.1.14. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji szóstej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;

9.1.15. za czynności związane z utrzymaniem Zabezpieczeń w ramach szóstej serii Obligacji, o których mowa w punkcie 9.1.13 oraz punkcie 9.1.14 powyżej – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie."

1.2 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 5, punkt 9.2 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1 – 9.1.15, powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, przy czym:*

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu Emisji do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.;

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego;

9.2.3 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.4 i 9.1.5 zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania o rozpoczęciu prac nad emisją przez Klienta;

9.2.4 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji drugiej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszej faktury;

9.2.5 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.7 i 9.1.8, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji trzeciej i czwartej serii;

9.2.6. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji trzeciej serii oraz odpowiednio czwartej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur;

9.2.7. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.10 i 9.1.11, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji piątej serii;

9.2.8. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.12 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji piątej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.12 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur;

9.2.9. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.13 i 9.1.14, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji szóstej serii;

9.2.10 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w pkt 9.1.15 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji szóstej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.15 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur."

1.3 Celem wyjaśnienia wątpliwości, Strony wskazują, że postanowienia punktu 9.1.3. oraz pkt 9.3. Umowy mają także zastosowanie do Obligacji emitowanych w ramach szóstej serii.

1.4 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 5, punkt 6.8 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„6.8 Emitent:

*(i) w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro);*

*(ii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 2 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

(iii) *w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 3 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

(iv) *w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 4 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń [redacted] EUR [redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

(v) *w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 5 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń [redacted] EUR ([redacted] [redacted] euro) ("**Kwota Depozytu**");*

które to sumy będą dostępne dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej, czwartej, piątej, szóstej oraz każdej kolejnej serii Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji."

1.5 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 5, punkt 6.9 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotami wskazanymi w punkcie 6.8, a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej, czwartej, piątej oraz szóstej serii emitowanych w ramach Programu Emisji."

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

2.1 Niniejszy Aneks nr 5 zostaje zawarty z chwilą złożenia podpisu przez ostatnią ze Stron.

2.2 Niniejszy Aneks nr 5 zostaje sporządzony w dowolnej liczbie identycznych egzemplarzy będących jednocześnie oryginałami, w związku z podpisaniem niniejszego Aneksu nr 5 przez każdą ze Stron podpisem elektronicznym kwalifikowanym.

PODPISY

R.POWER S.A.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2022.08.19 14:13:47 +02'00'

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis: Signature valid Dokument podpisany przez Stanisław Marek Bagiński Data: 2022.08.19 15:18:09 CEST

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

ANEKS NR 6 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

NINIEJSZY ANEKS NR 6 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("**Aneks nr 6**"), został zawarty elektronicznie,

POMIĘDZY

(1) **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN, wpłaconym w całości ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).

(B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").

(C) W dniu 28 maja 2021 r. Strony zawarły Aneks nr 1 do Umowy, w dniu 14 października 2021 r. Aneks nr 2 do Umowy, w dniu 30 marca 2022 r. Aneks nr 3 do Umowy, w dniu 12 lipca 2022 r. Aneks nr 4 do Umowy a w dniu 19 sierpnia 2022 r. Aneks nr 5 do Umowy .

(D) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem kolejnych emisji Obligacji (siódmej, ósmej oraz dziewiątej) oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. **ZMIANA UMOWY**

1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 6, w punkcie 9.1.15 Umowy, kropkę na końcu zdania zastępie średnikiem, a po punkcie 9.1.15 dodaje się punkt 9.1.16 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„*9.1.16. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji siódmej, ósmej i dziewiątej serii Obligacji – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;*

9.1.17. za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji siódmej, ósmej i dziewiątej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto;

9.1.18. za czynności związane z utrzymaniem Zabezpieczeń w ramach siódmej, ósmej i dziewiątej serii Obligacji, o których mowa w punkcie 9.1.16 oraz punkcie 9.1.17 powyżej:

9.1.18.a. kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie za siódmą serię Obligacji;

9.1.18.b. kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie za ósmą serię Obligacji.

9.1.18.c.” *kwoty [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) netto rocznie za ósmą serię Obligacji*.

1.2 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 6, punkt 9.2 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*9.2. Wynagrodzenie Administratora Zabezpieczeń, o którym mowa w punkcie 9.1.1 – 9.1.18. powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 14 (czternastu) dni od daty otrzymania przez Emitenta prawidłowo wystawionej faktury VAT, przy czym:*

9.2.1 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.1 zostanie wystawiona w dniu emisji pierwszej serii Obligacji, a w przypadku niedojścia do skutku emisji Obligacji w ramach Programu Emisji do 30 czerwca 2021 r. i wypowiedzenia niniejszej Umowy zgodnie z punktem 8.2 powyżej, w dniu 1 sierpnia 2021 r.;

9.2.2 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od dnia zawarcia Umowy, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.2 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania Umowy, w terminie 7 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego;

9.2.3 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.4 i 9.1.5 zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania o rozpoczęciu prac nad emisją przez Klienta;

9.2.4 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji drugiej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.6 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszej faktury;

9.2.5 faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.7 i 9.1.8, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji trzeciej i czwartej serii;

9.2.6. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji trzeciej serii oraz odpowiednio czwartej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.9 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur;

9.2.7. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.10 i 9.1.11, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji piątej serii;

9.2.8. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.12 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji piątej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.12 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur;

9.2.9. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.13 i 9.1.14, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji szóstej serii;

9.2.10. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.15 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie 7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji szóstej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.15 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur;

9.2.11. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.16 i 9.1.17, zostanie wystawiona w dniu mailowego poinformowania przez Klienta o rozpoczęciu prac nad emisją Obligacji siódmej,ósmej i dziewiątej serii;

9.2.12. faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.18 za pierwszy rok obowiązywania Umowy zostanie wystawiona w terminie

7 (siedmiu) dni od emisji Obligacji siódmej serii, ósmej oraz dziewiątej serii, a każda kolejna faktura z tytułu wynagrodzenia, o którym mowa w punkcie 9.1.18 powyżej, za każdy następny rok obowiązywania w rocznice wystawienia pierwszych faktur."

1.3 Celem wyjaśnienia wątpliwości, Strony wskazują, że postanowienia punktu 9.1.3. oraz pkt 9.3. Umowy mają także zastosowanie do Obligacji emitowanych w ramach siódmej, ósmej i dziewiątej serii.

1.4 Strony zgodnie postanawiają, że w ramach Programu Emisji ustanawiają depozyt w kwocie [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]), który będzie dostępny dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji. Z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 6 Emitent zobowiązuje się uzupełnić depozyt o kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]) aby łączna suma wszystkich złożonych depozytów wynosiła łącznie [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]). Mając na uwadze powyższe, punkt 6.8 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„6.8 Emitent:

*(i) w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [redacted] EUR ([redacted] euro);*

(ii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 2 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro);

(iii) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 3 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń kwotę [redacted] EUR ([redacted] euro);

(iv) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 4 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń [redacted] EUR ([redacted] euro);

(v) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 5 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]);

(vi) w terminie 10 Dni Roboczych od dnia zawarcia Aneksu nr 6 zdeponuje na Rachunku Administratora Zabezpieczeń [redacted] EUR ([redacted] euro i [redacted]);

*(„**Kwota Depozytu**"),*

które to sumy będą dostępne dla Administratora Zabezpieczeń w razie podjęcia jakichkolwiek czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń

Holenderskich w ramach Obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji."

1.5 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 6, punkt 6.9 Umowy otrzymuje nowe, następujące brzmienie:

„*6.9 Niezależnie od zobowiązań, o których mowa w punkcie 9 i 6.10 niniejszej Umowy, Emitent będzie zobowiązany do wpłacenia na Rachunek Administratora Zabezpieczeń kwoty stanowiącej różnicę pomiędzy kwotami wskazanymi w punkcie 6.8, a kwotą przeznaczoną przez Administratora Zabezpieczeń na podjęcie czynności dążących do zaspokojenia Zabezpieczonych Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich w ramach Obligacji pierwszej, drugiej, trzeciej, czwartej, piątej, szóstej, siódmej, ósmej i dziewiątej serii emitowanych w ramach Programu Emisji.*"

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

2.1 Niniejszy Aneks nr 6 zostaje zawarty z chwilą złożenia podpisu przez ostatnią ze Stron.

2.2 Niniejszy Aneks nr 6 zostaje zawarty w formie elektronicznej z kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi.

PODPISY

ZA R.POWER S.A.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2024.10.09 13:47:53 +02'00'

Imię i nazwisko: _____

Stanowisko: _____

ZA BSWW TRUST SP. Z O.O.

Signature valid

Podpis: Dokument podpisany przez Stanisław Marek Bagiński

Imię i nazwisko: Data: 2024.10.09 13:34:04 CEST

Stanowisko: _____

7. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu

Wersja do podpisu

DNIA 24 MAJA 2021 ROKU

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

MBANK S.A.

jako Administrator Zastawu

UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU ZMIENIONA ANEKSEM NR 1 Z DNIA 1 GRUDNIA 2021 ROKU, ANEKSEM NR 2 Z DNIA 31 MARCA 2022 ROKU, ANEKSEM NR 3 Z DNIA 13 LIPCA 2022 ROKU, ANEKSEM NR 4 Z DNIA 24 SIERPNIA 2022 ROKU ORAZ ANEKSEM NR 5 Z DNIA 10 PAŹDZIERNIKA 2024 ROKU

SPIS TREŚCI

Punkt		Strona
1.	DEFINICJE I INTERPRETACJA	2
2.	USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU	9
3.	OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA	10
4.	ZOBOWIĄZANIA EMITENTA	10
5.	BLOKADA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA	11
6.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 1	11
7.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 2	14
8.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 3	16
9.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 4	18
10.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 5	21
11.	ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 6	23
12.	ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT	25
13.	ZWOLNIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH	29
14.	WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY	30
15.	WYNAGRODZENIE, KOSZTY	32
16.	ZAKAZ POTRĄCEŃ	33
17.	OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY	33
18.	ODPOWIEDZIALNOŚĆ	33
19.	UJAWNIENIE INFORMACJI	34
20.	ZAWIADOMIENIA	35
21.	ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA	36
22.	ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA	36
23.	DALSZE ZAPEWNIENIA	37
24.	PRAWO WŁAŚCIWE	37
25.	ROZSTRZYGANIE SPORÓW	37
26.	EGZEMPLARZE	37

NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU z dnia 24 maja 2021 roku ("**Umowa**") i zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 4 z dnia 24 sierpnia 2022 roku oraz aneksem nr 5 z dnia 10 października 2024 roku, została zawarta w Warszawie

POMIĘDZY

(1) **R.POWER S.A.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 142641571, REGON 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 8.682.235,80 PLN ("**Emitent**"),

oraz

(2) **MBANK S.A.**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, której dokumentacja przechowywana jest przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, REGON 001254524, NIP 5260215088, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości 169.987.892,00 PLN ("**Administrator Zastawu**", "**mBank**"),

Emitent i Administrator Zastawu będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

(A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji 1.000.000.000 PLN lub ich równowartości w EUR ("**Program Emisji**").

(B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje Serii 1/2021**").

(C) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 25.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2021 o łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 2 grudnia 2021 roku ("**Obligacje Serii 2/2021**").

(D) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2022 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 31 marca 2022 roku ("**Obligacje Serii 1/2022**").

(E) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 25.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2022 do łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 31 marca 2022 roku ("**Obligacje Serii 2/2022**").

(F) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 80.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 3/2022 do łącznej wartości nominalnej 80.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 25 lipca 2022 roku ("**Obligacje Serii 3/2022**").

(G) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował do 120.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 4/2022 do łącznej wartości nominalnej 120.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 4/2022**").

(H) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 550.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2024 do łącznej wartości nominalnej 550.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 1/2024**")

(I) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 130.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2024 do łącznej wartości nominalnej 130.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 2/2024**").

(J) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 3/2024 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 3/2024**").

(K) Emitent dokonał asymilacji Obligacji Serii 2/2021,Obligacji Serii 1/2022 oraz Obligacji Serii 3/2022 z Obligacjami Serii 1/2021 (razem zwane "**Obligacjami Asymilowanymi**") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie;

(L) Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji Serii 1/2024 oraz Obligacji Serii 2/2024 (razem zwane "**Obligacjami Asymilowanymi 2024**"), zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

(M) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.

(N) Stosownie do treści art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym (zgodnie z poniższą definicją), Emitent jako emitent Obligacji jest obowiązany zawrzeć umowę z administratorem zastawu.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

1.1.1 "**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza BSWW lub każdy inny podmiot, który zastąpi go w pełnieniu funkcji administratora zabezpieczeń.

1.1.2 "**Blokada Rachunku Obsługi Zadłużenia**" oznacza blokadę, o której mowa w punkcie 3.1. Umowy Zastawu Rejestrowego, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 2, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 3, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 4, punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 5 oraz punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 6.

1.1.3 "**BSWW**" oznacza **BSWW Trust sp. z o.o.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców

Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.

1.1.4 "**Dokumenty Programu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

1.1.5 "**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień, w którym KDPW prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji.

1.1.6 "**EUR**" oznacza walutę euro.

1.1.7 "**Instrukcja Egzekucyjna**" oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zastawu, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji Obligacji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje serii, której jest Obligatariuszem stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.

1.1.8 "**Instrukcja Szczegółowa**" oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zastawu każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu danych Obligacji z odpowiedniego Zastawu Rejestrowego opisanych przez Administratora Zastawu w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.

1.1.9 "**Kodeks Cywilny**" oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r., z późniejszymi zmianami

1.1.10 "**Mandat**" oznacza porozumienie o współpracy z dnia 5 listopada 2020 r. zawarte pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, na podstawie którego Administrator Zastawu jako organizator zobowiązuje się do zorganizowania i przeprowadzenia Programu Emisji.

1.1.11 "**Obligacje**" oznacza łącznie Obligacje Serii 1/2022, Obligacje Serii 2/2021, Obligacje Serii 1/2022, Obligacje Serii 2/2022, Obligacje Serii 3/2022, Obligacje 4/2022, Obligacje Serii 1/2024, Obligacje Serii 2/2024 oraz Obligacje Serii 3/2024.

1.1.12 "**Obligatariusz Instruujący**" oznacza Obligatariusza wskazanego odpowiednio w punkcie 6.2.2 lub 7.2.2 lub 8.2.2 lub 9.2.2 lub 10.2.2 lub 11.2.2 Umowy, który przekazał Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną.

1.1.13 "**Obligatariusze**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.

1.1.14 "**Obligatariusze Serii 2/2022**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 2/2022.

1.1.15 "**Obligatariusze Serii 4/2022**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 4/2022.

1.1.16 "**Obligatariusze Serii 1/2024**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 1/2024.

1.1.17 "**Obligatariusze Serii 2/2024**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 2/2024.

1.1.18 "**Obligatariusze Serii 3/2024**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 3/2024.

1.1.19 "**Obligatariusze Serii Asymilowanych**" oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Asymilowane.

1.1.20 "**Okres Zabezpieczenia 1**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 1 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 1.

1.1.21 "**Okres Zabezpieczenia 2**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 2 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 2.

1.1.22 "**Okres Zabezpieczenia 3**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 3 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 3.

1.1.23 "**Okres Zabezpieczenia 4**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 4 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 4.

1.1.24 "**Okres Zabezpieczenia 5**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 5 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 5.

1.1.25 "**Okres Zabezpieczenia 6**" oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia Umowy Zastawu Rejestrowego 6 i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności 6.

1.1.26 "**PLN**" oznacza złoty polski.

1.1.27 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 1**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank.

1.1.28 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 2**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 33 1140 1010 0000 2824 3400 1015 prowadzony w mBank.

1.1.29 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 3**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 38 1140 1010 0000 2824 3400 1022 prowadzony w mBank.

1.1.30 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 4**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 27 1140 1010 0000 2824 3400 1026 prowadzony w mBank.

1.1.31 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 5**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 97 1140 1010 0000 2824 3400 1027 prowadzony w mBank.

1.1.32 "**Rachunek Obsługi Zadłużenia 6**" oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 70 1140 1010 0000 2824 3400 1028 prowadzony w mBank.

1.1.33 "**Rachunki Obsługi Zadłużenia**" oznacza Rachunek Obsługi Zadłużenia 1, Rachunek Obsługi Zadłużenia 2, Rachunek Obsługi Zadłużenia 3, Rachunek Obsługi Zadłużenia 4, Rachunek Obsługi Zadłużenia 5 oraz Rachunek Obsługi Zadłużenia 6.

1.1.34 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 1**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 1, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 24 maja 2021 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku, aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 4 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 5 z dnia 6 lutego 2024 roku oraz aneksem nr 6 z dnia 10 października 2024 roku.

1.1.35 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 2**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 2, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 31 marca 2022 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 13 lipca 2022 roku, aneksem nr 2 z dnia 24 sierpnia 2022 roku, aneksem nr 3 z dnia 7 lutego 2024 roku (oznaczonym przez omyłkę pisarską jako aneks nr 1 lub 4) oraz aneksem nr 4 z dnia 10 października 2024 roku.

1.1.36 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 3**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 3, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 24 sierpnia 2022 roku i która została zmieniona aneksem nr 1 z dnia 22 lutego 2024 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 10 października 2024 roku.

1.1.37 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 4**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 4, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 10 października 2024 roku.

1.1.38 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 5**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 5, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu 10 października 2024 roku.

1.1.39 "**Umowa Zastawu Rejestrowego 6**" oznacza umowę zastawu rejestrowego na Rachunku Obsługi Zadłużenia 6, która została zawarta pomiędzy Emitentem jako zastawcą oraz Administratorem Zastawu jako zastawnikiem w dniu aneksu nr 5 z dnia 10 października 2024 roku do niniejszej Umowy lub około tej daty.

1.1.40 "**Umowy Zastawu Rejestrowego**" oznacza Umowę Zastawu Rejestrowego 1, Umowę Zastawu Rejestrowego 2, Umowę Zastawu Rejestrowego 3, Umowę

Zastawu Rejestrowego 4, Umowę Zastawu Rejestrowego 5 oraz Umowę Zastawu Rejestrowego 6 lub każdą z nich z osobna.

1.1.41 "**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r., z późniejszymi zmianami.

1.1.42 "**Ustawa o Zastawie Rejestrowym**" oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z późniejszymi zmianami.

1.1.43 "**Warunki Emisji**" oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące Obligacji.

1.1.44 "**Zabezpieczone Wierzytelności 1**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii Asymilowanych wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Asymilowanych wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Asymilowanych oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Asymilowanych), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.45 "**Zabezpieczone Wierzytelności 2**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 2/2022 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 2/2022 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 2/2022 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 2/2022), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2022, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.46 "**Zabezpieczone Wierzytelności 3**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 4/2022 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 4/2022 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 4/2022 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 4/2022), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 4/2022, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub

Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.47 "**Zabezpieczone Wierzytelności 4**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 1/2024 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 1/2024 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 1/2024 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 1/2024), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2024, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.48 "**Zabezpieczone Wierzytelności 5**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 2/2024 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 2/2024 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 2/2024 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 2/2024), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2024, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.49 "**Zabezpieczone Wierzytelności 6**" oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy Serii 3/2024 wobec Emitenta, wynikające z Obligacji Serii 3/2024 wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji Serii 3/2024 oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji Obligacji Serii 3/2024), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji Obligacji Serii 3/2024, kosztami egzekucji i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi.

1.1.50 "**Zabezpieczone Wierzytelności**" oznacza Zabezpieczone Wierzytelności 1, Zabezpieczone Wierzytelności 2, Zabezpieczone Wierzytelności 3, Zabezpieczone Wierzytelności 4, Zabezpieczone Wierzytelności 5 oraz Zabezpieczone Wierzytelności 6.

1.1.51 "**Zastaw Rejestrowy 1**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 1, który został ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 1.

1.1.52 "**Zastaw Rejestrowy 2**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 2, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowych 2.

1.1.53 "**Zastaw Rejestrowy 3**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 3, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowych 3.

1.1.54 "**Zastaw Rejestrowy 4**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 4, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowych 4.

1.1.55 "**Zastaw Rejestrowy 5**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 5, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowych 5.

1.1.56 "**Zastaw Rejestrowy 6**" oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 6, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowych 6.

1.1.57 "**Zastawiona Wierzytelność 1**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 1.

1.1.58 "**Zastawiona Wierzytelność 2**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 2.

1.1.59 "**Zastawiona Wierzytelności 3**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 3.

1.1.60 "**Zastawiona Wierzytelności 4**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 4.

1.1.61 "**Zastawiona Wierzytelności 5**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 5.

1.1.62 "**Zastawiona Wierzytelności 6**" ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 6.

1.1.63 "**Zastawione Wierzytelności**" oznacza łącznie Zastawioną Wierzytelność 1, Zastawioną Wierzytelność 2, Zastawioną Wierzytelność 3, Zastawioną Wierzytelność 4, Zastawioną Wierzytelność 5 oraz Zastawioną Wierzytelność 6.

1.1.64 "**Zastawy Rejestrowe**" oznacza łącznie Zastaw Rejestrowy 1, Zastaw Rejestrowy 2, Zastaw Rejestrowy 3, Zastaw Rejestrowy 4, Zastaw Rejestrowy 5 oraz Zastaw Rejestrowy 6 a "**Zastaw Rejestrowy**" oznacza każdy z nich z osobna.

1.1.65 "**Świadectwo Zgodności**" oznacza dokument, o którym mowa w odpowiednich Warunkach Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.

1.1.66 "**Zawiadomienie**" ma znaczenie nadane odpowiednio w punkcie 6.2.4, 7.2.4, 8.2.4, 9.2.4, 10.2.4 oraz 11.2.4 poniżej.

1.1.67 "**Zawiadomienie o Egzekucji**" oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 3 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*) odpowiedniej Umowy Zastawu Rejestrowego.

1.2 **Interpretacja**

W niniejszej Umowie:

1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.

1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

(a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz

(b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.

1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.

1.2.4 Tytuły, podtytuły oraz podkreślone nagłówki na początku niektórych punktów zostały zamieszczone wyłącznie dla ułatwienia odniesień i nie mają wpływu na interpretację treści Umowy.

1.2.5 Terminy i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują liczbę pojedynczą i *vice versa*.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU

2.1 Zgodnie z art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zastawu administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawów Rejestrowych.

2.2 Administrator Zastawu niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zastawu w odniesieniu do Zastawów Rejestrowych, na warunkach określonych w niniejszej Umowie i Umowach Zastawu Rejestrowego.

2.3 Administrator Zastawu jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, odpowiednich Umów Zastawu Rejestrowego i przepisów prawa.

2.4 Administrator Zastawu nie musi być Obligatariuszem.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

3.1 Oświadczenia

Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zastawu, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy, w Dacie Emisji oraz Dniu Płatności Odsetek:

3.1.1 jest spółką akcyjną, należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim.

3.1.2 ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;

3.1.3 wszelkie czynności korporacyjne niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;

3.1.4 Zastawione Wierzytelności mogą być obciążone zastawem rejestrowym;

3.1.5 jedynie Emitentowi przysługują Zastawione Wierzytelności, które są w stanie wolnym od wszelkich praw (w tym ograniczonych praw rzeczowych) i obciążeń ustanowionych na rzecz osób trzecich oraz może on nimi rozporządzać z zastrzeżeniem postanowień Dokumentów Programu;

3.1.6 z zastrzeżeniem Blokady Rachunku Obsługi Zadłużenia, Zastawione Wierzytelności są wolne od wszelkich zabezpieczeń, obciążeń lub praw osób trzecich i nie zostały obciążone, przeniesione ani zajęte, ani Emitent nie wyraził zgody na żadne przeniesienie, obciążenie ani zajęcie, które miałoby mieć miejsce w przyszłości, w tym są wolne od zastawów skarbowych;

3.1.7 zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;

3.1.8 Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz

3.1.9 z chwilą rejestracji, Zastawy Rejestrowe stanowić będą ważne i skuteczne zastawy rejestrowe na Zastawionych Wierzytelnościach.

3.2 Powtórzone oświadczenia

W dniu przekazania Administratorowi Zastawu przez Emitenta Świadectwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za ponownie złożone przez Emitenta.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zastawu, że:

4.1 Zastawione Wierzytelności nie będą sprzedawane, cedowane lub nie dojdzie do rozporządzenia Zastawionymi Wierzytelnościami w inny sposób (w tym nie zostaną obciążone) niż dozwolony na podstawie Warunków Emisji odpowiednich Obligacji, niniejszej Umowy lub bez uprzedniej pisemnej zgody Administratora Zastawu;

4.2 zawiadomi Administratora Zastawu niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że: (i) jakakolwiek osoba podjęła jakiekolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części, lub (ii) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne;

4.3 na żądanie Administratora Zastawu, podejmie wszelkie czynności oraz przekaże wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z odpowiednich Zastawów Rejestrowych;

4.4 nie później niż w terminie 7 Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, udzieli wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Emitenta zobowiązań z tytułu Obligacji lub Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zastawu nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn;

4.5 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu;

4.6 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

5. BLOKADA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA

5.1 Rachunki Bankowe są zablokowane na mocy odpowiednich instrukcji blokady rachunku. W związku z ustanowionymi na odpowiednich Rachunkach Bankowych blokadami rachunku, Emitent nie jest uprawniony do odbioru Zastawionej Wierzytelności za wyjątkiem kwot, o których mowa w odpowiednich Warunkach Emisji, w tym, w szczególności kwoty nadwyżki stanowiącej różnicę między (i) kwotą znajdującą się na Rachunku Bankowym, a (ii) Kwotą Depozytu (jak zdefiniowano w odpowiednich Warunkach Emisji).

5.2 Administrator Zastawu, na żądanie któregokolwiek z Obligatariuszy jest uprawniony i zobowiązany do przekazania danemu Obligatariuszowi informacji o: (i) Kwocie Depozytu, (ii) całkowitej sumie środków znajdujących się Rachunku Bankowym; oraz (iii) kwotach wypłaconych Emitentowi z Rachunku Bankowego na podstawie punktu 5.1 powyżej.

6. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 1

6.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 1 z Zastawu Rejestrowego 1 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

6.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 1 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

6.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 1, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych nie zostaną wykupione Obligacje Asymilowanych (i Zabezpieczone Wierzytelności 1 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii Asymilowanych lub Obligatariusze Serii Asymilowanych złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

6.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 5 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii Asymilowanych.

6.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 1 na Zastawionej Wierzytelności 1, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 6.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 1, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Asymilowanych, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 1 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Asymilowanych wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

6.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 6.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii Asymilowanych o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych z Zastawionej Wierzytelności 1, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii Asymilowanych o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia

Obligatariuszy Serii Asymilowanych zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii Asymilowanych reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Asymilowanych rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii Asymilowanych w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii Asymilowanych; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

6.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

6.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 6.2.7 poniżej;

6.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii Asymilowanych reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Asymilowanych (tych Obligatariuszy Serii Asymilowanych, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 6.6.

6.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 6.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

6.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

6.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii Asymilowanych lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

6.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii Asymilowanych lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

6.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 1 na Zastawionej Wierzytelności 1, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 1.

7. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 2

7.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 2 z Zastawu Rejestrowego 2 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

7.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 2 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

7.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 2, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2022 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 2/2022 (i Zabezpieczone Wierzytelności 2 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 2/2022 lub Obligatariusze Serii 2/2022 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

7.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 7 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 2/2022.

7.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 2 na Zastawionej Wierzytelności 2, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 7.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 2, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2022, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu

zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 2 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 2/2022 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

7.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 7.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2022 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2022 z Zastawionej Wierzytelności 2, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2022 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 2/2022 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2022 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 2/2022 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 2/2022 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 2/2022; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

7.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

7.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 7.2.7 poniżej;

7.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2022 (tych Obligatariuszy Serii 2/2022, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on

zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 7.6.

7.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 7.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

7.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

7.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 2/2022 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

7.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 2/2022 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

7.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 2 na Zastawionej Wierzytelności 2, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 2.

8. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 3

8.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 3 z Zastawu Rejestrowego 3 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

8.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 3 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

8.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 3, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 4/2022 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 4/2022 (i Zabezpieczone Wierzytelności 3 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 4/2022 lub Obligatariusze Serii 4/2022 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

8.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 8 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 4/2022.

8.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 3 na Zastawionej Wierzytelności 3, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 8.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 3, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 4/2022, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 3 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 4/2022 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

8.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 8.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 4/2022 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 4/2022 z Zastawionej Wierzytelności 3, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 4/2022 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 4/2022 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 4/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 4/2022 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 4/2022 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 4/2022 w celu kontaktowania się z nimi;

(iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 4/2022; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

8.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

8.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 8.2.7 poniżej;

8.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 4/2022 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 4/2022 (tych Obligatariuszy Serii 4/2022, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 8.6.

8.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 8.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

8.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

8.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 4/2022 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

8.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 4/2022 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

8.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 3 na Zastawionej Wierzytelności 3, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 3.

9. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 4

9.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 4 z Zastawu Rejestrowego 4 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

9.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 4 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

9.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 4, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2024 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 1/2024 (i Zabezpieczone Wierzytelności 4 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 1/2024 lub Obligatariusze Serii 1/2024 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

9.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 9 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 1/2024.

9.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 4 na Zastawionej Wierzytelności 4, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 9.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 4, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 1/2024, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 4 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 1/2024 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

9.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 9.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 1/2024 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 1/2024 z Zastawionej Wierzytelności 4, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 1/2024 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje

Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 1/2024 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 1/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 1/2024 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 1/2024 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 1/2024 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 1/2024; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

9.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

9.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 9.2.7 poniżej;

9.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 1/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 1/2024 (tych Obligatariuszy Serii 1/2024, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 9.6.

9.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 9.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

9.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

9.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 1/2024 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

9.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 1/2024 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

9.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 4 na Zastawionej Wierzytelności 4, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 4.

10. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 5

10.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 5 z Zastawu Rejestrowego 5 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

10.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 5 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

10.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 5, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2024 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 2/2024 (i Zabezpieczone Wierzytelności 5 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 2/2024 lub Obligatariusze Serii 2/2024 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

10.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 10 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 2/2024.

10.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 5 na Zastawionej Wierzytelności 5, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 10.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 5, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 2/2024, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu

zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 5 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 2/2024 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

10.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 10.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2024 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2024 z Zastawionej Wierzytelności 5, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 2/2024 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 2/2024 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2024 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 2/2024 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 2/2024 w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 2/2024; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

10.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

10.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 10.2.7 poniżej;

10.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 2/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 2/2024 (tych Obligatariuszy Serii 2/2024, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on

zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 10.6.

10.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 10.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

10.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

10.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 2/2024 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

10.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 2/2024 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

10.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 5 na Zastawionej Wierzytelności 5, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 5.

11. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 6

11.1 Zaspokojenie Zabezpieczonych Wierzytelności 6 z Zastawu Rejestrowego 6 nastąpi według przepisów o sądowym postępowaniu egzekucyjnym lub zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Zastawie Rejestrowym.

11.2 Administrator Zastawu będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i Umowy Zastawu Rejestrowego 6 w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:

11.2.1 Administrator Zastawu podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z Zastawu Rejestrowego 6, jeżeli w terminach wynikających z Warunków Emisji Obligacji Serii 3/2024 nie zostaną wykupione Obligacje Serii 3/2024 (i Zabezpieczone Wierzytelności 6 stały się wymagalne i płatne) i jednocześnie Obligatariusz Serii 3/2024 lub Obligatariusze Serii 3/2024 złożą Administratorowi Zastawu Instrukcje Egzekucyjne;

11.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 11 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 3/2024.

11.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaże Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną, Administrator Zastawu:

(a) dostarczy Zawiadomienie o Egzekucji Emitentowi, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 6 na Zastawionej Wierzytelności 6, z którego będzie następowało zaspokojenie;

(b) zawiadomi Administratora Zabezpieczeń, o dostarczeniu Zawiadomienia o Egzekucji Emitentowi, o których mowa w punkcie 11.2.3(a) powyżej oraz o Zastawionej Wierzytelności 6, z których będzie następowało zaspokojenie; oraz

(c) uwzględniając postanowienia i warunki niniejszej Umowy oraz Warunków Emisji Obligacji Serii 3/2024, z zastrzeżeniem terminów wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa podejmie działania zgodne z Instrukcją Egzekucyjną w celu zrealizowania całości lub części Zabezpieczonych Wierzytelności 6 wszystkich Obligatariuszy Instruujących,

chyba że w terminie 7 dni od doręczenia Emitentowi przez Administratora Zastawu Zawiadomienia o Egzekucji Emitent złoży Administratorowi Zastawu z kopią do Administratora Zabezpieczeń pisemne oświadczenie o dokonaniu całkowitej płatności wymaganej z tytułu Obligacji Serii 3/2024 wraz z jednoczesnym dowodem dokonania takiej płatności.

11.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 11.2.1 powyżej, Administrator Zastawu poinformuje Obligatariuszy Serii 3/2024 o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 3/2024 z Zastawionej Wierzytelności 6, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy Serii 3/2024 o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zastawu może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zastawu nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy Serii 3/2024 zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy Serii 3/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 3/2024 rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zastawu (o ile Administrator Zastawu będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom Serii 3/2024 w inny sposób, według uznania Administratora Zastawu w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem Administratora Zastawu; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy Serii 3/2024 w celu kontaktowania się z nimi;

(iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zastawu i wykażą swój status Obligatariusza Serii 3/2024; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;

11.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;

11.2.6 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zastawu przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 11.2.7 poniżej;

11.2.7 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy Serii 3/2024 reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji Serii 3/2024 (tych Obligatariuszy Serii 3/2024, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zastawu i jest on zobowiązany do ich wykonania z zastrzeżeniem postanowień zawartych w punkcie 11.6.

11.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 11.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

11.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.

11.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii 3/2024 lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

11.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy Serii 3/2024 lub Emitenta środków niezbędnych do pokrycia kosztów czynności podejmowanych w wykonaniu Instrukcji Egzekucyjnych może wstrzymać się od ich wykonania i w takim wypadku nie ponosi odpowiedzialności za skutki faktyczne ani prawne takiego zaniechania, w tym związane z uchybieniem terminom procesowym lub utratą możliwości wykonania takich czynności w późniejszym terminie.

11.7 W przypadku braku prawidłowo złożonej Instrukcji Egzekucyjnej, Administrator Zastawu nie jest uprawniony do dostarczenia Emitentowi jako podmiot, który ustanowił Zastaw Rejestrowy 6 na Zastawionej Wierzytelności 6, Zawiadomienia o Egzekucji ani do podejmowania jakichkolwiek czynności egzekucyjnych lub pozaegzekucyjnych w odniesieniu do Zastawu Rejestrowego 6.

12. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT

W przypadku uzyskania przez Administratora Zastawu zaspokojenia z danego Zastawu Rejestrowego, Administrator Zastawu dokona odpowiedniego rozliczenia kwot

uzyskanych z odpowiedniego Zastawu Rejestrowego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zastawu:

12.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zastawu określonego w punkcie 15 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń;

12.1.2 w drugiej kolejności:

(a) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 1 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 6.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 6.5 Umowy; lub

(b) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 2 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 7.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 7.5 Umowy;

(c) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 3 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 8.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 8.5 Umowy;

(d) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 4 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 9.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 9.5 Umowy;

(e) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 5 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 10.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 10.5 Umowy;

(f) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 6 – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego, o którym mowa w punkcie 11.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 11.5 Umowy;

12.1.3 w trzeciej kolejności:

(a) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 1 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji Asymilowanych

przysługujących Obligatariuszom Serii Asymilowanych, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii Asymilowanych będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii Asymilowanych w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii Asymilowanych, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 1 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 1, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii Asymilowanych zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW; lub

(b) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 2 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 2/2022, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 2/2022 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2022, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 2/2022 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 2/2022, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 2 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 2, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 2/2022 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(c) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 3 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 4/2022, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 4/2022 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 4/2022, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 4/2022 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 4/2022, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 3 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 3, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 4/2022

zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(d) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 4 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 1/2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 1/2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 1/2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 1/2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 1/2024, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 4 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 4, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 1/2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(e) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 5 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 2/2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 2/2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 2/2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 2/2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 2/2024, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 5 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 5, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 2/2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

(f) w przypadku zaspokojenia z Zastawu Rejestrowego 6 – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom Serii 3/2024, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych, przy czym Obligatariusze Serii 3/2024 będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji Serii 3/2024, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy Serii 3/2024 w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zastawu: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom Serii 3/2024,

którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z Zastawu Rejestrowego 6 i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z Zastawu Rejestrowego 6, (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom Serii 3/2024 zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW

12.1.4 w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz Emitenta.

12.2 Jeżeli wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zastawu do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zastawów Rejestrowych, Administrator Zastawu złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot (po pokryciu kosztów depozytu sądowego z uzyskanych kwot) do depozytu sądowego.

13. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH

13.1 Upływ Okresu Zabezpieczenia 1 powoduje automatyczne wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego 1. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 1, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Asymilowanych doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 1.

13.2 Upływ Okresu Zabezpieczenia 2 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 2. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 2, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 2/2022 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 2.

13.3 Upływ Okresu Zabezpieczenia 3 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 3. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 3, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 4/2022 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 3.

13.4 Upływ Okresu Zabezpieczenia 4 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 4. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 4, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 1/2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 4.

13.5 Upływ Okresu Zabezpieczenia 5 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 5. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 5, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik

jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 2/2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 5.

13.6 Upływ Okresu Zabezpieczenia 6 powoduje automatyczne wygaśnięcie odpowiadającego mu Zastawu Rejestrowego 6. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 6, na żądanie i koszt Emitenta jako zastawcy, Administrator Zastawu jako zastawnik jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta jako zastawcy, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji Serii 3/2024 doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą spłatę Zabezpieczonych Wierzytelności 6.

13.7 Upływ Okresu Zabezpieczenia 1, Okresu Zabezpieczenia 2, Okresu Zabezpieczenia 3, Okresu Zabezpieczenia 4, Okresu Zabezpieczenia 5 oraz Okresu Zabezpieczenia 6, z chwilą upływu ostatniego z tych Okresów Zabezpieczenia powoduje wygaśnięcie niniejszej Umowy. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 1, Okresu Zabezpieczenia 2, Okresu Zabezpieczenia 3, Okresu Zabezpieczenia 4, Okresu Zabezpieczenia 5 oraz Okresu Zabezpieczenia 6, na żądanie i koszt Emitenta, Administrator Zastawu jest zobowiązany po przedstawieniu stosownego żądania przez Emitenta, w ciągu 14 Dni Roboczych od otrzymania stosownego potwierdzenia z KDPW o umorzeniu Obligacji, które zostały umorzone jako ostatnie, doręczyć Emitentowi jako zastawcy pisemne oświadczenie potwierdzające całkowitą wygaśnięcie Umowy oraz przedstawić inny dokument niezbędny w celu udokumentowania faktu wygaśnięcia niniejszej Umowy, w formie jakiej Emitent zażąda w granicach rozsądku.

13.8 Administrator Zastawu ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z punktem 13.1, 13.2, 13.3, 13.4, 13.5 lub 13.6 Umowy do czasu, gdy otrzyma zaliczkę od Emitenta na pokrycie ewentualnych kosztów związanych z działaniami podjętymi na podstawie punktu 13.1, 13.2, 13.3, 13.4, 13.5 lub 13.6 powyżej.

14. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY

14.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:

14.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo

14.1.2 wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego.

14.2 Jeżeli Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.

14.3 Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym jakikolwiek Zastaw Rejestrowy będzie obarczony istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności jakiegokolwiek Zastawu Rejestrowego lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do jakiegokolwiek Zastawu Rejestrowego, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyka prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną,

przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 14.3 Administrator Zastawu jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zastawu. Administrator Zastawu będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 14.3: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 28 dni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zastawu.

14.4 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z Warunkami Emisji odpowiednich Obligacji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu, tj. Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu lub zwolnienia Administratora Zastawu z jego obowiązków wynikających z Umowy lub Umowy Zastawu Rejestrowego (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu lub zwolnienia Administratora Zastawu z jego obowiązków wynikających z Umowy lub Umowy Zastawu Rejestrowego (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).

14.5 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 14.4, Strony niezwłocznie powiadomią Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu zgodnie z postanowieniami punktu 14.4, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcje administratora zastawu ("**Nowy Administrator Zastawu**") wskazanym do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).

14.6 Strony zobowiązują się, że:

14.6.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zastawu umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zastawu; oraz

14.6.2 Nowy Administrator Zastawu, z którym Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zastawu umowę, na mocy której na Nowego Administratora Zastawu przeniesione zostaną Zastawy Rejestrowe,

14.6.3 w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 14.4 powyżej lub (ii) zawarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 14.4 powyżej.

15. **WYNAGRODZENIE, KOSZTY**

15.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zastawu:

15.1.1 wynagrodzenia za pełnienie funkcji Administratora Zastawu w wysokości wskazanej jako wynagrodzenie Administratora Zastawu w Załączniku 2 (*Prowizje i Marża oraz inne koszty*) do Mandatu, płatne z góry za każdy rozpoczęty rok, na podstawie wystawionej przez Administratora Zastawu faktury VAT. Wynagrodzenie to nie podlega obniżeniu w przypadku, w którym Administrator Zastawu pełni swoje funkcje przez okres krótszy niż pełny rok;

15.1.2 kosztów wynagrodzenia doradcy prawnego wskazanego przez Administratora Zastawu, który to doradca prawny zostanie powołany przez Administratora do dokonywania wszelkich czynności związanych z zachowaniem praw Obligatariuszy i z dochodzeniem zaspokojenia na rzecz Obligatariuszy – w wysokości stanowiącej iloczyn czasu pracy, poświęconego przez doradcę prawnego i stawki godzinowej, płatnej w złotych polskich, obliczanej według średniego kursu waluty ogłaszanego przez Prezesa NBP z dnia poprzedzającego wystawienie faktury VAT, powiększonej w każdym roku następującym po zawarciu niniejszej Umowy o roczny wskaźnik inflacji ogłaszany przez Główny Urząd Statystyczny.

15.2 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 15.1.1 powyżej, płatne będzie z góry, w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT, przy czym pierwsza faktura wystawiona zostanie w terminie 7 dni od Daty Emisji, a każda kolejna w terminie 14 dni od dnia rozpoczęcia danego roku kalendarzowego.

15.3 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 15.1.2 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT.

15.4 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 15.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

15.5 Emitent:

15.5.1 niezwłocznie, na żądanie, pokryje wszelkie udokumentowane koszty i wydatki (w tym koszty prawne) poniesione przez Administratora Zastawu, członków jego organów, doradców, pełnomocników, agentów lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zastawu ("**Osoba Chroniona**") zgodnie z niniejszą Umową w zakresie niezbędnym do:

(a) wykonania zobowiązań lub uprawnień wynikających z niniejszej Umowy; lub

(b) dochodzenia zaspokojenia z Zastawów Rejestrowych lub ich utrzymaniem,

z wyłączeniem kosztów lub wydatków poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej Osoby Chronionej;

15.5.2 naprawi szkody poniesione przez każdą Osobę Chronioną na skutek niedokonania lub opóźnienia w dokonaniu zapłaty takich kosztów lub wydatków, z wyłączeniem szkód poniesionych na skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej takiej osoby.

16. ZAKAZ POTRĄCEŃ

16.1.1 Wszelkie płatności, jakie mają zostać dokonane przez Emitenta na podstawie niniejszej Umowy, będą obliczone i dokonane bez żadnych potrąceń ani odliczeń na poczet roszczeń wzajemnych lub z jakiegokolwiek innego tytułu.

16.1.2 Jeżeli zgodnie z przepisami prawa Emitent jest obowiązany dokonać potrącenia lub odliczenia z jakiegokolwiek tytułu, to Emitent będzie zobowiązany dokonać płatności należnej od niego powiększonej w taki sposób, aby kwota pozostała po dokonaniu danego potrącenia lub odliczenia była równa kwocie, jaka przypadałaby do zapłaty, gdyby nie było wymagane dokonanie danego potrącenia lub odliczenia.

17. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

Opłata skarbowa, opłaty rejestracyjne oraz podobne podatki i opłaty, które mogą być należne w związku z zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy, bądź w związku z decyzją administracyjną lub orzeczeniem sądowym dotyczącym niniejszej Umowy zostaną poniesione przez Emitenta. Emitent zwolni Administratora Zastawu z odpowiedzialności, w tym z obowiązku zapłaty kar pieniężnych związanych z opóźnieniem lub brakiem zapłaty takiej opłaty skarbowej, rejestracyjnej, bądź podobnego podatku lub opłaty.

18. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Administrator Zastawu:

18.1 nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcjami Wiążącymi, Umowami Zastawu Rejestrowego, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zastawów Rejestrowych zgodnie z postanowieniami Umowy, Umów Zastawu Rejestrowego i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;

18.2 nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zastawów Rejestrowych, poza obowiązkami związanymi z zawarciem Umów Zastawu Rejestrowego przygotowanych przez doradcę prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zastawów Rejestrowych doradcy prawnemu;

18.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiekolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczonych Wierzytelności i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz

18.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zastawu.

18.5 Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za:

18.5.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub Umowami Zastawu Rejestrowego;

18.5.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;

18.5.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta;

18.5.4 żadne opóźnienie (ani jego konsekwencje) przy uznawaniu rachunku na kwotę wymaganą na podstawie niniejszej Umowy, płatną przez Administratora Zastawu, jeśli Administrator Zastawu podjął z zachowaniem należytej staranności działania tak szybko, jak to było możliwe z praktycznego punktu widzenia, w celu zastosowania się do regulacji lub procedur operacyjnych uznanego systemu rozliczeniowego, z którego Administrator Zastawu korzysta dla tego celu.

18.6 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.

18.7 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zastawami Rejestrowymi.

18.8 Odpowiedzialność Administratora Zastawu wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-krotności otrzymanego przez Administratora Zastawu wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślonej, w stosunku do której Administrator Zastawu ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.

18.9 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zastawu wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej *(damnum emergens*).

18.10 Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zastawu z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent oraz podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń wobec Administratora Zastawu z tytułu obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zastawu.

19. UJAWNIENIE INFORMACJI

19.1 Emitent oraz Administrator Zastawu mogą ujawniać w każdym czasie informacje i dokumenty dotyczące Obligacji, Podmiotów Zobowiązanych, niniejszej Umowy, Zastawu Rejestrowego, Zabezpieczonych Wierzytelności Administratorowi Zabezpieczeń, Obligatariuszom oraz potencjalnym Obligatariuszom (w tym inwestorom zamierzającym nabyć Obligacje), innym akcjonariuszom, wspólnikom lub udziałowcom Podmiotów Zobowiązanych, Sponsorom oraz wierzycielom Podmiotów Zobowiązanych. Strony wyrażają zgodę na ujawnianie informacji i dokumentów, o których mowa w niniejszym punkcie sądom, doradcom, audytorom oraz podmiotom z

grupy kapitałowej, do której należy Administrator Zastawu, a także odpowiednim organom nadzoru, tych podmiotów.

19.2 Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.

20. ZAWIADOMIENIA

20.1 Wszelkie zawiadomienia, wezwania lub inna korespondencja („**Korespondencja**") przekazywane w związku z Umową będą ważne o ile będą miały formę pisemną (lub formę elektroniczną podpisaną kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności i powinny być doręczane odpowiedniej Stronie na następujący adres:

20.1.1 w przypadku Emitenta:

R.Power S.A.

Adres:	ul. Puławska 2, 02-566 Warszawa
E-mail:	pp@rpower.solar; ts@rpower.solar; sabina.blitek@rpowerinvestment.nl; ir@rpower.solar
Do wiadomości:	Przemysław Pięta, Tomasz Sęk, Sabina Blitek, Tomasz Ściesiek

20.1.2 w przypadku Administratora Zastawu:

mBANK S.A.

Adres:	Departament Finansowania Strukturalnego i Mezzanine Wydział Emisji Papierów Dłużnych, ul. Prosta 18, 00-850 Warszawa
E-mail:	tomasz.galka@mbank.pl; Katarzyna.Zaremba-Kopec@mbank.pl AgencyDesk@mbank.pl
Do wiadomości:	Tomasz Gałka, Katarzyna Zaremba-Kopeć

20.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

20.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.

20.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:

20.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;

20.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji „adresat nieznany" lub adnotacji „adresat wyprowadził się";

20.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;

20.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;

20.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

21. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

21.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności.

21.2 Z zastrzeżeniem wypadków wskazanych w niniejszej Umowie, zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora Zastawu zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią będą skuteczne wyłącznie wtedy, gdy zostaną dokonane w formie pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi).

22. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA

22.1 Opóźnienie ani zaniechanie wykonania jakiegokolwiek uprawnienia przez Administratora Zastawu na mocy niniejszej Umowy nie będzie wpływało negatywnie na istnienie takiego uprawnienia ani nie będzie traktowane jako zrzeczenie się tego uprawnienia. Jednorazowe bądź częściowe skorzystanie z danego uprawnienia w żadnym przypadku nie wyłącza możliwości korzystania z tego uprawnienia w inny sposób lub dalszego korzystania z tego uprawnienia ani nie wyłącza możliwości korzystania z innego uprawnienia.

22.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmienią nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

23. DALSZE ZAPEWNIENIA

Emitent, na swój koszt podejmie wszelkie dalsze czynności i sporządzi wszelkie dalsze dokumenty, jakich Administrator Zastawu może zażądać w celu zapewnienia skuteczności postanowień niniejszej Umowy, a w szczególności (i) zachowania lub wykonania wszelkich uprawnień przysługujących Administratorowi Zastawu na mocy niniejszej Umowy oraz (ii) zapewnienia pełnej skuteczności zabezpieczenia ustanowionego na mocy niniejszej Umowy.

24. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.

25. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Sądy właściwe miejscowo dla dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszej Umowy lub z nią związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszej Umowy).

26. EGZEMPLARZE

Niniejsza Umowa została sporządzona w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu i Emitenta.

PODPISY

[*celowo pozostawiono puste*]

PODPISY

Emitent:

R.POWER S.A.

Podpis: Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany przez Tomasz Sęk Data: 2024.10.10 15:19:39 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: _____

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Administrator Zastawu:

MBANK S.A.

Podpis: Signed by / Podpisano przez: Tomasz Piotr Gałka Date / Data: 2024-10-10 15:46

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis: Signed by / Podpisano przez: Katarzyna Małgorzata Zaremba-Kopeć Date / Data: 2024-10-10 14:42

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

8. Lista Spółek Projektowych

L. p.	Firma Spółki	Kraj	KRS/Numer Rejestrowy	NIP/Numer podatkowy
1.	Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.	Polska	0000675197	5213778051
2.	Elektrownia PV Puznówka sp. z o.o.	Polska	0000675181	5213778341
3.	RES 1 sp. z o.o.	Polska	0000741022	5213834884
4.	PV SPV sp. z o.o.	Polska	0000734487	7811974188
5.	RES 2 sp. z o.o.	Polska	0000761994	5213849495
6.	RES 3 sp. z o.o.	Polska	0000762298	5213849934
7.	RES 4 sp. z o.o.	Polska	0000774563	5213858614
8.	Elektrownia PV 36 sp. z o.o.	Polska	0000782077	5213863667
9.	Elektrownia PV 37 sp. z o.o.	Polska	0000782254	5213863911
10.	Elektrownia PV 38 sp. z o.o.	Polska	0000782242	5213863839
11.	Elektrownia PV 39 sp. z o.o.	Polska	0000782559	5213864342
12.	Elektrownia PV 40 sp. z o.o.	Polska	0000782552	5213864046
13.	Elektrownia PV 41 sp. z o.o.	Polska	0000782509	5213864141
14.	Elektrownia PV 42 sp. z o.o.	Polska	0000782750	5213864425
15.	Elektrownia PV 43 sp. z o.o.	Polska	0000785894	5213865991
16.	Elektrownia PV 44 sp. z o.o.	Polska	0000785919	5213866045
17.	ALINGA sp. z o.o.	Polska	0000789629	5213868481
18.	HUNAM sp. z o.o.	Polska	0000789545	5213867961
19.	Elektrownia PV 46 sp. z o.o.	Polska	0000794430	5213871106
20.	Elektrownia PV 47 sp. z o.o.	Polska	0000793670	5213870667
21.	Elektrownia PV 48 sp. z o.o.	Polska	0000793740	5213870621
22.	Elektrownia PV 49 sp. z o.o.	Polska	0000798678	5213873387
23.	Elektrownia PV 50 sp. z o.o.	Polska	0000798714	5213873453
24.	POMERIUM sp. z o.o.	Polska	0000794513	5213871201
25.	TARKWIN sp. z o.o.	Polska	0000794456	5213870986

26.	Elektrownia PV Zielona sp. z o.o.	Polska	0000803608	5213876351
27.	Elektrownia PV Żółta sp. z o.o.	Polska	0000804308	5213876842
28.	Elektrownia PV Niebieska sp. z o.o.	Polska	0000804302	5213876948
29.	Elektrownia PV Czerwona sp. z o.o.	Polska	0000804299	5213876836
30.	Elektrownia PV 51 sp. z o.o.	Polska	0000805756	5213877698
31.	Elektrownia PV 52 sp. z o.o.	Polska	0000806799	5213878338
32.	Elektrownia PV 53 sp. z o.o.	Polska	0000805847	5213877675
33.	Elektrownia PV 54 sp. z o.o.	Polska	0000805807	5213877557
34.	Elektrownia PV 55 sp. z o.o.	Polska	0000805762	5213877787
35.	Elektrownia PV 56 sp. z o.o.	Polska	0000824434	5213887892
36.	Elektrownia PV 57 sp. z o.o.	Polska	0000824422	5213887811
37.	Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o.	Polska	0000824212	5213887923
38.	Elektrownia PV Granatowa sp. z o.o.	Polska	0000824215	5213887805
39.	Elektrownia PV Szara sp. z o.o.	Polska	0000824436	5213888012
40.	Elektrownia PV 58 sp. z o.o.	Polska	0000830571	5213891379
41.	Elektrownia PV 59 sp. z o.o.	Polska	0000833848	5213893220
42.	Elektrownia PV 60 sp. z o.o.	Polska	0000833905	5213893295
43.	Elektrownia PV 61 sp. z o.o.	Polska	0000832286	5213892278
44.	Elektrownia PV 100 sp. z o.o.	Polska	0000832436	5213892309
45.	Elektrownia PV 101 sp. z o.o.	Polska	0000833760	5213893071
46.	Elektrownia PV LUNA sp. z o.o.	Polska	0000832157	5213892172
47.	Elektrownia PV NANA sp. z o.o.	Polska	0000832238	5213892321
48.	Elektrownia PV SELENA sp. z o.o.	Polska	0000832160	5213892120
49.	Elektrownia PV APOLLO sp. z o.o.	Polska	0000832288	5213892284
50.	Elektrownia PV EOS sp. z o.o.	Polska	0000832345	5213892315
51.	Elektrownia PV CERES sp. z o.o.	Polska	0000832309	5213892344
52.	Elektrownia PV HEMERA sp. z o.o.	Polska	0000832267	5213892255
53.	YGE Poland Solar 5 sp. z o.o.	Polska	0000595112	5213718072
54.	Solar Park SPV sp. z o.o.	Polska	0000770507	5170397163
55.	R.Power Solar sp. z o.o.	Polska	0000436836	7010356771

56.	Elektrownia PV 62 sp. z o.o.	Polska	0000839077	5213895673
57.	Elektrownia PV 63 sp. z o.o.	Polska	0000839058	5213895621
58.	Elektrownia PV 64 sp. z o.o.	Polska	0000839064	5213895609
59.	Elektrownia PV 65 sp. z o.o.	Polska	0000839038	5213895650
60.	Elektrownia PV 66 sp. z o.o.	Polska	0000839108	5213895667
61.	RMQ Chelm Slaski sp. z o.o.	Polska	0000849999	5213901043
62.	RMQ Ciechanowice sp. z o.o.	Polska	0000851300	5213902166
63.	Elektrownia PV 67 sp. z o.o.	Polska	0000850455	5213901445
64.	Elektrownia PV 68 sp. z o.o.	Polska	0000850496	5213901497
65.	Elektrownia PV 69 sp. z o.o.	Polska	0000850465	5213901422
66.	Elektrownia PV 70 sp. z o.o.	Polska	0000850495	5213901379
67.	Elektrownia PV 71 sp. z o.o.	Polska	0000850451	5213901356
68.	Elektrownia PV Czarna sp. z o.o.	Polska	0000850475	5213901416
69.	Elektrownia PV Różowa sp. z o.o.	Polska	0000850434	5213901385
70.	Elektrownia PV Pomarańczowa sp. z o.o.	Polska	0000850483	5213901480
71.	R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o.	Polska	0000423751	2910224683
72.	Elektrownia PV 8 sp. z o.o.	Polska	0000761802	5213849762
73.	R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o.	Polska	0000424127	2910224708
74.	R.Power Elektrownia Lipsk sp. z o.o.	Polska	0000424072	5423226116
75.	Elektrownia PV 27 sp. z o.o.	Polska	0000750204	5213840904
76.	Elektrownia PV 28 sp. z o.o.	Polska	0000750185	5213840761
77.	Elektrownia PV 29 sp. z o.o.	Polska	0000750216	5213840778
78.	Elektrownia PV 30 sp. z o.o.	Polska	0000750212	5213840689
79.	R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o.	Polska	0000424069	5423226085
80.	Elektrownia PV 31 sp. z o.o.	Polska	0000771429	5213856101
81.	Elektrownia PV 32 sp. z o.o.	Polska	0000771440	5213856526
82.	Elektrownia PV 33 sp. z o.o.	Polska	0000771503	5213856118
83.	Elektrownia PV 34 sp. z o.o.	Polska	0000771589	5213856590
84.	Elektrownia PV 35 sp. z o.o.	Polska	0000771553	5213856265
85.	Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.	Polska	0000675255	5213778631

86.	R.Power Solar Południe sp. z o.o.	Polska	0000560665	5213698116
87.	Elektrownia PV Łukowo sp. z o.o.	Polska	0000675217	5213778559
88.	Elektrownia PV 72 sp. z o.o.	Polska	0000859147	5213907057
89.	Elektrownia PV 73 sp. z o.o.	Polska	0000859120	5213906477
90.	Elektrownia PV 75 sp. z o.o.	Polska	0000859152	5213906856
91.	Elektrownia PV 76 sp. z o.o.	Polska	0000859159	5213906810
92.	Elektrownia PV 77 sp. z o.o.	Polska	0000859158	5213906827
93.	Elektrownia PV 78 sp. z o.o.	Polska	0000859182	5213906796
94.	Elektrownia PV 79 sp. z o.o.	Polska	0000859146	5213907040
95.	Elektrownia PV 81 sp. z o.o.	Polska	0000859111	5213906483
96.	PV Wolsztyn sp. z o.o.	Polska	0000790564	7811997278
97.	PV Hydra sp. z o.o.	Polska	0000886575	5213921413
98.	PV Orion sp. z o.o.	Polska	0000886860	5213921703
99.	Elektrownia PV 83 sp. z o.o.	Polska	0000888446	5213922571
100.	Elektrownia PV 84 sp. z o.o.	Polska	0000888449	5213922714
101.	RES 6 sp. z o.o.	Polska	0000890176	5213923493
102.	Elektrownia PV 82 sp. z o.o.	Polska	0000929725	5213944265
103.	Elektrownia PV 85 sp. z o.o.	Polska	0000929668	5213944176
104.	Elektrownia PV 86 sp. z o.o.	Polska	0000929779	5213944236
105.	Elektrownia PV 87 sp. z o.o.	Polska	0000929678	5213945224
106.	Elektrownia PV 88 sp. z o.o.	Polska	0000929640	5213944130
107.	PV Grabik sp. z o.o.	Polska	0000862401	9282097942
108.	Elektrownia PV Łagiewniki 1 sp. z o.o.	Polska	0000675210	5213778536
109.	Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska sp. z o.o.	Polska	0000669915	5213773243
110.	Elektrownia PV 89 sp. z o.o.	Polska	0000932103	5213945862
111.	Elektrownia PV 90 sp. z o.o.	Polska	0000961588	5213961068
112.	Elektrownia PV 91 sp. z o.o.	Polska	0000961830	5213961128
113.	Elektrownia PV 92 sp. z o.o.	Polska	0000961516	5213960962
114.	Elektrownia PV 93 sp. z o.o.	Polska	0000961642	5213960979
115.	Elektrownia PV 94 sp. z o.o.	Polska	0000961581	5213960844

116.	Elektrownia PV 96 sp. z o.o.	Polska	0000971642	5213969035
117.	Elektrownia PV 97 sp. z o.o.	Polska	0000972266	5213969118
118.	Elektrownia PV 98 sp. z o.o.	Polska	0000971636	5213969130
119.	Elektrownia PV 99 sp. z o.o.	Polska	0000972372	5213969302
120.	Elektrownia PV 102 sp. z o.o.	Polska	0000971339	5213967958
121.	Elektrownia PV 103 sp. z o.o.	Polska	0000971332	5213968900
122.	Elektrownia PV 104 sp. z o.o.	Polska	0000986169	5213979677
123.	Elektrownia PV 105 sp. z o.o.	Polska	0000986166	5213979602
124.	Elektrownia PV 106 sp. z o.o.	Polska	0000986164	5213979594
125.	Elektrownia PV 108 sp. z o.o.	Polska	0000986170	5213979571
126.	Elektrownia PV 109 sp. z o.o.	Polska	0000986228	5213979720
127.	Zielona Ziemia sp. z o.o.	Polska	0000826712	5252814288
128.	Elektrownia PV 110 sp. z o.o.	Polska	0000999414	5213989894
129.	Elektrownia PV 111 sp. z o.o.	Polska	0001011372	5213999220
130.	Elektrownia PV 112 sp. z o.o.	Polska	0000999411	5213989925
131.	Elektrownia PV 113 sp. z o.o.	Polska	0000999385	5213989865
132.	Elektrownia PV 114 sp. z o.o.	Polska	0000999387	5213989871
133.	Elektrownia PV 115 sp. z o.o.	Polska	0001020336	5214006623
134.	PV Mazowieckie sp. z o.o.	Polska	0000888690	7812018784
135.	Elektrownia PV 117 sp. z o.o.	Polska	0001052522	5214033235
136.	Elektrownia PV 118 sp. z o.o.	Polska	0001052765	5214033459
137.	Elektrownia PV 119 sp. z o.o.	Polska	0001052484	5214031905
138.	Elektrownia PV 120 sp. z o.o.	Polska	0001052485	5214031911
139.	Elektrownia PV 121 sp. z o.o.	Polska	0001052487	5214031928
140.	Elektrownia PV 122 sp. z o.o.	Polska	0001052537	5214032141
141.	Elektrownia PV 123 sp. z o.o.	Polska	0001052769	5214033442
142.	Elektrownia PV 124 sp. z o.o.	Polska	0001052521	5214032773
143.	Elektrownia PV 125 sp. z o.o.	Polska	0001052519	5214031934
144.	PV Duszniki sp. z o.o.	Polska	0000993742	7812040648
145.	PV 390 sp. z o.o.	Polska	0000763697	5252774910

146.	PV 1100 sp. z o.o.	Polska	0000797065	5252796633
147.	PV 1110 sp. z o.o.	Polska	0000797141	5252796633
148.	KW Solar VII sp. z o.o.	Polska	0000752225	5272867431
149.	Energy 22 sp. z o.o.	Polska	0000972417	9512542915
150.	Energy 23 sp. z o.o.	Polska	0000975205	9512543122
151.	Energy 24 sp. z o.o.	Polska	0000971977	9512543381
152.	PV Wolbórz sp. z o.o.	Polska	0000994254	7812040743
153.	Solar Project 1 sp. z o.o.	Polska	0001099179	5214065034
154.	Green Park XXV sp. z o.o.	Polska	0000784844	8911632424
155.	Torp Energy Bis sp. z o.o.	Polska	0000893814	8431624005
156.	Elektrownia PV 80 sp. z o.o.	Polska	0001114638	5214076196
157.	Elektrownia PV 126 sp. z o.o.	Polska	0001115702	5214077652
158.	Elektrownia PV 127 sp. z o.o.	Polska	0001115723	5214077669
159.	Elektrownia PV 128 sp. z o.o.	Polska	0001114637	5214076109
160.	Elektrownia PV 129 sp. z o.o.	Polska	0001114928	5214076598
161.	Elektrownia PV 130 sp. z o.o.	Polska	0001114935	5214076606
162.	Elektrownia PV 131 sp. z o.o.	Polska	0001114942	5214076612
163.	Elektrownia PV 132 sp. z o.o.	Polska	0001114932	5214077600
164.	Elektrownia PV 133 sp. z o.o.	Polska	0001114927	5214077592
165.	Elektrownia PV 134 sp. z o.o.	Polska	0001114938	5214077617
166.	Elektrownia PV 135 sp. z o.o.	Polska	0001114943	5214077623
167.	Elektrownia PV 136 sp. z o.o.	Polska	0001114664	5214076210
168.	Elektrownia PV 137 sp. z o.o.	Polska	0001114665	5214076204
169.	Elektrownia PV Lasocice sp. z o.o.	Polska	0001115697	5214077646
170.	Elektrownia PV Krojanty sp. z o.o.	Polska	0001114671	5214076233
171.	Elektrownia PV Słupsk sp. z o.o.	Polska	0001114667	5214076227
172.	Elektrownia PV Stoki sp. z o.o.	Polska	0001114804	5214076339
173.	Elektrownia PV Żary-Marciszów sp. z o.o.	Polska	0001114959	5214076569
174.	Magazyn Energii Tursko Wielkie sp. z o.o.	Polska	0001114912	5214076500
175.	Magazyn Energii Jedwabno sp. z o.o.	Polska	0001114915	5214076492

176.	R.Power Portugal LDA	Portugalia	NIPC: 515488291	515488291
177.	R.Power Terena LDA	Portugalia	NIPC: 513174044	513174044
178.	Capitulo Breve LDA	Portugalia	NIPC: 516050567	516050567
179.	Colossal Vetor LDA	Portugalia	NIPC: 516043714	516043714
180.	Epinoseline LDA	Portugalia	NIPC: 515936561	515936561
181.	Waves Mission Unipessoal LDA	Portugalia	NIPC: 516044125	516044125
182.	Ffnev Portugal I Unipessoal LDA	Portugalia	NIPC: 515163074	515163074
183.	R.Power Italy SRL	Włochy	MI - 2579420	11092590964
184.	PV Jupiter SRL	Włochy	CT - 430546	5762310877
185.	PV Mars SRL	Włochy	MI - 2605365	11470290963
186.	R.Power Italy Development SRL	Włochy	MI - 2605360	11470350965
187.	PV Marino S.R.L.	Włochy	MI - 2704263	13121710969
188.	R.Power Italy SOL S.R.L	Włochy	MI - 2704262	13121630969
189.	R.Power Italy HELIOS S.R.L	Włochy	MI - 2704261	13121670965
190.	R.Power Italy PROJECTS S.R.L	Włochy	MI - 2704260	13121650967
191.	ERP 1 S.R.L.	Włochy	MI - 2734714	13629570964
192.	ERP 2 S.R.L.	Włochy	MI - 2735086	13629470967
193.	ERP 3 S.R.L.	Włochy	MI - 2734842	13629480966
194.	ERP 4 S.R.L.	Włochy	MI - 2734843	13629500961
195.	ERP 5 S.R.L.	Włochy	MI - 2734948	13629510960
196.	ERP 6 S.R.L.	Włochy	MI - 2734966	13629520969
197.	ERP 7 S.R.L.	Włochy	MI - 2734853	13629530968
198.	ERP 8 S.R.L.	Włochy	MI - 2734977	13629540967
199.	ERP 9 S.R.L.	Włochy	MI - 2735069	13629560965
200.	RP Italy 1 S.R.L.	Włochy	MI - 2734714	13629570964
201.	RP BESS S.R.L.	Włochy	MI - 2734824	13629580963
202.	RP BESS 1 S.R.L.	Włochy	MI - 2739285	13703030968
203.	RP BESS 2 S.R.L.	Włochy	MI - 2739286	13703040967
204.	RP BESS 3 S.R.L.	Włochy	MI - 2739287	13703050966
205.	RP BESS 4 S.R.L.	Włochy	MI - 2739288	13703060965

206.	R.Power Deutschland GmbH	Niemcy	HRB: 231663 B	2749950246
207.	R.P Deutschland 1 UG	Niemcy	HRB 248748 B	2749950343
208.	R.P Deutschland 2 UG	Niemcy	HRB 248738 B	2749950335
209.	R.P Deutschland 3 UG	Niemcy	HRB 248770 B	2749950319
210.	R.P Deutschland 4 UG	Niemcy	HRB 248778 B	2749950300
211.	R.P Deutschland 5 UG	Niemcy	HRB 248747 B	2749950297
212.	R.P Deutschland 6 UG	Niemcy	HRB 248743 B	2749950327
213.	R.P Deutschland 7 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
214.	R.P Deutschland 8 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
215.	R.P Deutschland 9 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
216.	R.P Deutschland 10 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
217.	R.P Deutschland 11 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
218.	R.P Deutschland 12 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
219.	R.P Deutschland 13 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
220.	R.P Deutschland 14 UG	Niemcy	*w trakcie rejestracji*	*w trakcie rejestracji*
221.	R.Power ESPAÑA S.L.	Hiszpania	NIF - B42944280	B42944280
222.	RP Energia Uno S.L.	Hiszpania	NIF - B05418629	B05418629
223.	RP Energia Dos S.L.	Hiszpania	NIF - B05418611	B05418611
224.	RP Energia Tres S.L.	Hiszpania	NIF - B05418603	B05418603
225.	RP Energia Cuatro S.L.	Hiszpania	NIF: B10883502	B10883502
226.	RP Energia Cinco S.L.	Hiszpania	NIF: B10883510	B10883510
227.	RP Energia Seis S.L.	Hiszpania	NIF: B10883494	B10883494
228.	RP Energia Siete S.L.	Hiszpania	NIF: B10883528	B10883528
229.	RP Energia Ocho S.L.	Hiszpania	NIF: B10883536	B10883536
230.	R.Power Bucureşti S.R.L.	Rumunia	J40/15952/2021	CUI: 44907916
231.	Discovery Solar S.R.L.	Rumunia	J40/4020/2022	CUI: 45733249
232.	Atlantis R.PW S.R.L.	Rumunia	J40/3825/2022	CUI: 45718756
233.	R.Power Activities S.R.L.	Rumunia	J40/11551/2022	CUI: 46321750
234.	Solar R.Power Innovation S.R.L.	Rumunia	J40/11585/2022	CUI: 46323026
235.	Solar R.Power Production S.R.L.	Rumunia	J40/11587/2022	CUI: 46324404

236.	R.Power Solar Enterprise S.R.L.	Rumunia	j40/11586/2022	CUI: 46324501
237.	R.Power Solar Venture S.R.L.	Rumunia	J40/11563/2022	CIF: 46322756
238.	R.Power Romania S.R.L.	Rumunia	j40/18758/2022	CIF: 46881561
239.	R.Power TWO S.R.L.	Rumunia	j40/18838/2022	CIF:46884460
240.	R.Power FOUR S.R.L.	Rumunia	J40/21353/2022	CIF: 47076080
241.	R.Power FIVE S.R.L.	Rumunia	j40/18755/2022	CIF:46881880
242.	R.Power SIX S.R.L.	Rumunia	j40/18988/2022	CIF: 46897800
243.	RAMNICELU S.R.L.	Rumunia	J40/11099/2023	CIF: 48337320
244.	RASCAIETI S.R.L.	Rumunia	J40/11038/2023	CIF: 48335272
245.	RBOCSA S.R.L.	Rumunia	J40/11710/2023	CIF: 48386616
246.	RBUZOIESTI S.R.L.	Rumunia	J40/11197/2023	CIF: 48345330
247.	RCAMPENESTI S.R.L	Rumunia	J40/11196/2023	CIF: 48345225
248.	RCOSTESTI S.R.L.	Rumunia	J40/11180/2023	CIF: 48343518
249.	RDOCLIN S.R.L.	Rumunia	J40/11089/2023	CIF: 48337052
250.	RDUBOZ S.R.L.	Rumunia	J40/11088/2023	CIF: 48336332
251.	RGALBINASI S.R.L.	Rumunia	J40/11044/2023	CIF: 48335337
252.	RIONESTI S.R.L.	Rumunia	.J40/11173/2023	CIF: 48343500
253.	RIZGAR S.R.L.	Rumunia	J40/11203/2023	CIF: 48345276
254.	RMOZACENI S.R.L.	Rumunia	J40/11633/2023	CIF: 48380664
255.	RPOWER S.R.L.	Rumunia	J40/11202/2023	CIF: 48345209
256.	RSERBOIENI S.R.L.	Rumunia	J40/11153/2023	CIF: 48342571
257.	RSIPET S.R.L.	Rumunia	.J40/11075/2023	CIF: 48335825
258.	RTORMAC S.R.L.	Rumunia	J40/11217/2023	CIF: 48345748
259.	RVADENI S.R.L.	Rumunia	J40/11175/2023	CIF: 48343542
260.	RALUNIS S.R.L.	Rumunia	J40/12922/2023	CIF: 48478655
261.	RDEVA S.R.L.	Rumunia	J40/12594/2023	CIF: 48453138
262.	RICLOD S.R.L.	Rumunia	J40/12581/2023	CIF: 48451684
263.	RMARSA S.R.L.	Rumunia	J40/12565/2023	CIF: 48451129
264.	RMURGENI S.R.L.	Rumunia	J40/12925/2023	CIF: 48478825

9. Definicje i objaśnienia skrótów

Wszelkie terminy pisane wielką literą a niezdefiniowane w niniejszej Nocie Informacyjnej mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji stanowiących załącznik do niniejszej Noty Informacyjnej.

Administrator Zabezpieczeń oznacza BSWW.

Administrator Zastawu oznacza mBank.

Agent Kalkulacyjny oznacza mBank.

ASO GPW oznacza alternatywny system obrotu papierami wartościowymi prowadzony przez GPW.

BF Audyt oznacza BF Audyt sp. z o.o.

BSWW oznacza BSWW Trust sp. z o.o.

Cel Emisji ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 1 niniejszej Noty Informacyjnej.

Data Emisji oznacza 30 października 2024 r. lub około tej daty.

Data Wykupu oznacza 30 października 2029 r.

Emitent oznacza R.Power S.A.

EUR oznacza walutę euro.

IVS oznacza Międzynarodowe Standardy Wyceny (ang. *International Valuation Standards*).

GAAR oznacza generalną klauzulę obejścia prawa podatkowego.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Green Bond Framework oznacza Green Bond Framework Emitenta, która została pozytywnie zaopiniowana przez Sustainalytics w dniu 18 lutego 2024 r.

Green Bond Principles oznacza Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles*) opublikowane przez ICMA.

Grupa oznacza Emitenta i jego podmioty zależne.

ICMA oznacza Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (*International Capital Markets Association*);

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

KNF oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

Maksymalna Wartość Programu oznacza kwotę 1.000.000.000 PLN (słownie: miliard złotych) lub równowartość tej kwoty w EUR stanowiącą w każdym momencie trwania Programu, maksymalną, łączną wartość nominalną wyemitowanych przez Emitenta i niewykupionych obligacji, przy czym wartość nominalna poszczególnych serii emitowanych w EUR przeliczana będzie na PLN według średniego kursu EUR opublikowanego przez Narodowy Bank Polski w Dniu Roboczym poprzedzającym dzień podjęcia uchwały o emisji obligacji danej serii.

mBank oznacza mBank S.A.

Nomad Electric oznacza Nomad Electric sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nota Informacyjna oznacza niniejszą notę informacyjną.

Obligacje oznacza obligacje serii 1/2024, które zostaną wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 30 października 2024 r. lub około tej daty.

Obligacje 1/2021 oznacza obligacje serii 1/2021 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 2 czerwca 2021 r.

Obligacje 2/2021 oznacza obligacje serii 2/2021 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 10 grudnia 2021 r.

Obligacje 1/2022 oznacza obligacje serii 1/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 19 kwietnia 2022 r.

Obligacje 2/2022 oznacza obligacje serii 2/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 19 kwietnia 2022 r.

Obligacje 3/2022 oznacza obligacje serii 3/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 28 lipca 2022 r.

Obligacje 4/2022 oznacza obligacje serii 4/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 2 września 2022 r.

Obligacje Zasymilowane oznacza Obligacje 2/2021, Obligacje 1/2022 i Obligacje 3/2022 zasymilowane z Obligacjami 1/2021 i notowane w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez GPW pod nazwą skróconą RPO0626 i oznaczone kodem PLO343300011.

Obligatariusze oznacza posiadaczy Obligacji.

Ordynacja Podatkowa oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa.

OZE oznacza odnawialne źródła energii.

Pełnomocnictwo do Rachunku ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 8 niniejszej Noty Informacyjnej.

PLN oznacza walutę złoty.

Podmiot Prowadzący Rachunek oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

PPA oznacza umowę sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*).

Prawo Energetyczne oznacza ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne.

Prawo Restrukturyzacyjne oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

Prawo Upadłościowe oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe.

Premia oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, w wysokości wskazanej w Warunkach Emisji.

Prezes URE oznacza Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Program oznacza program emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN lub równowartości tej kwoty w EUR ustanowiony przez Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r., z późniejszymi zmianami.

Przelew na Zabezpieczenie ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 8 niniejszej Noty Informacyjnej.

R.Power Investment oznacza R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

Rachunek Obsługi Zadłużenia oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 27 1140 1010 0000 2824 3400 1026 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Regulamin ASO GPW oznacza Regulamin Alternatywnego Systemu Obrotu, wraz z załącznikami, w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 147/2007 Zarządu Giełdy z dnia 1 marca 2007 r., z późn. zm.

Rozporządzenie MAR oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie Prospektowe oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

Spółki Projektowe oznacza podmioty wymienione w załączniku nr 8 do niniejszej Noty Informacyjnej.

UE oznacza Unię Europejską.

Ustawa o Obligacjach oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Ustawa o Ofercie oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa o OZE oznacza ustawę z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

Warunki Emisji oznacza warunki emisji Obligacji.

WIBOR oznacza referencyjną wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym (*Warsaw Interbank Offered Rate*).

Zastaw na Rachunku ma znaczenie nadane mu w rozdziale IV pkt 8 niniejszej Noty Informacyjnej.

Zielone Projekty oznacza w odniesieniu do danego podmiotu projekty realizowane zgodnie z Green Bond Framework (w tym, w szczególności, te projekty, o których mowa w Warunkach Emisji).

Zgromadzenie Obligatariuszy oznacza zgromadzenie obligatariuszy, o którym mowa w artykule 46 Ustawy o Obligacjach.