



NOTA INFORMACYJNA

dla 50.000 sztuk obligacji serii 1/2022

o wartości nominalnej 1.000 PLN każda

i łącznej wartości nominalnej 50.000.000 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. (ryнку podstawowym lub równoległym).

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

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

11 lipca 2022 r.

I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ

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

Przemysław Pięta – Prezes Zarządu

Tomasz Sęk – Członek Zarządu

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

Podpis:

Podpis:

Imię i nazwisko: Przemysław Pięta

Imię i nazwisko: Tomasz Sęk

Stanowisko: Prezes Zarządu

Stanowisko: Członek Zarządu

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

Spis treści

Paragraf	Strona
I. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W NOCIE INFORMACYJNEJ.....	- 2 -
II. WSTĘP	- 5 -
1. Podstawowe informacje o Emitencie	- 5 -
2. Informacje, czy działalność prowadzona przez Emitenta wymaga posiadania zezwolenia, licencji lub zgody oraz przedmiot i numer zezwolenia, licencji lub zgody, ze wskazaniem organu, który je wydał.....	- 5 -
III. CZYNNIKI RYZYKA	- 6 -
1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	- 6 -
2. Czynniki ryzyka związane z sytuacją finansową Grupy	- 17 -
3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą.....	- 18 -
4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym	- 20 -
5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami.....	- 24 -
6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO GPW	- 30 -
IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU	- 34 -
1. Cele emisji.....	- 34 -
2. Wielkość emisji.....	- 34 -
3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych.....	- 34 -
4. Wyniki subskrypcji lub sprzedaży instrumentów dłużnych będących przedmiotem wniosku o wprowadzenie	- 34 -
5. Warunki wykupu.....	- 36 -
6. Warunki wypłaty oprocentowania	- 37 -
7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia .	- 39 -
8. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot	- 43 -
9. Wartość zaciągniętych zobowiązań, z wyszczególnieniem zobowiązań przeterminowanych, ustalona na ostatni dzień kwartału poprzedzający o nie więcej niż 4 miesiące udostępnienie propozycji nabycia Obligacji oraz perspektywy kształtowania się zobowiązań Emitenta do czasu całkowitego wykupu Obligacji.....	- 44 -
10. Dane umożliwiające potencjalnym nabywcom dłużnych instrumentów finansowych orientację w efektach przedsięwzięcia, które ma być sfinansowane z emisji dłużnych instrumentów finansowych, oraz zdolność emitenta do wywiązywania się z zobowiązań wynikających z dłużnych instrumentów finansowych, jeżeli przedsięwzięcie jest określone.....	- 44 -
11. Ogólne informacje o ratingu przyznanym Emitentowi lub emitowanym przez niego Obligacjom	- 44 -
12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne	- 44 -
13. W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje - dodatkowo: (a) liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, która przysługiwałaby z objętych akcji - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji; (b) ogólną liczbę głosów na walnym zgromadzeniu emitenta - w przypadku gdyby została dokonana zamiana wszystkich wyemitowanych obligacji	- 44 -
14. W przypadku emisji obligacji z prawem pierwszeństwa - dodatkowo: (a) liczbę akcji przypadających na jedną obligację; (b) cenę emisyjną akcji lub sposób jej ustalenia; (c) terminy, od których przysługują i wygasają prawa obligatariuszy do nabycia tych akcji.....	- 45 -
15. Oświadczenie Emitenta stwierdzające, czy według niego jego aktywa obrotowe wystarczają do pokrycia jego bieżących potrzeb.....	- 45 -

V.	ZAŁĄCZNIKI	- 46 -
1.	Aktualny odpis z rejestru właściwego dla Emitenta	- 46 -
2.	Ujednolicony aktualny statut Emitenta	- 47 -
3.	Pełny tekst uchwał stanowiących podstawę emisji dłużnych instrumentów finansowych objętych Notą Informacyjną.....	- 48 -
4.	Warunki Emisji	- 49 -
5.	Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment .-	50 -
6.	Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń.....	- 51 -
7.	Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu	- 52 -
8.	Lista Spółek Projektowych	- 53 -
9.	Definicje i objaśnienia skrótów.....	- 56 -

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 / nr fax:	+48 502 718 811
Strona www / e-mail:	Strona www: www.rpower.solar E-mail: contact@rpower.solar , ir@rpower.solar
NIP:	5252492778
REGON:	142641571
KRS:	0000939593
Osoby uprawnione do działania w imieniu podmiotu:	Prezes Zarządu – Przemysław Pięta Członek Zarządu – Tomasz Sęk

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

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

Rodzaj działalności prowadzonej przez Emitenta nie wymaga posiadania zezwolenia, licencji ani zgody, niemniej w ramach realizacji poszczególnych inwestycji Emitent uzyskuje określone pozwolenia, zezwolenia i zgody, w szczególności dotyczące procesu inwestycyjno-budowlanego w celu budowy i eksploatacji farm fotowoltaicznych. Informacje na temat takich pozwoleń, zezwoleń i zgód przedstawiono w rozdziale III pkt 4.6 niniejszej Noty Informacyjnej.

III. CZYNNIKI RYZYKA

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

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

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

1.1 Nieosiągnięcie celów strategicznych lub ich niewłaściwa realizacja

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

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

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

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

1.2 Ryzyko związane z niewygraniem aukcji OZE

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

Pomimo że w latach 2018-2021 niemal wszystkie projekty przygotowane przez Emitenta wygrywały aukcje OZE, w których brały udział, istnieje ryzyko, że w przyszłości nie wszystkie projekty przygotowane przez Emitenta 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 fotowoltaicznych za pośrednictwem spółek celowych. Emitent jest podmiotem nieposiadającym udziałów w Spółkach Projektowych oraz nieprowadzącym bezpośrednich inwestycji w Spółki Projektowe.

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

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

1.7 Ryzyko związane z międzynarodową ekspansją działalności gospodarczej

Emitent przygotowuje obecnie projekty elektrowni fotowoltaicznych głównie w Polsce (ok. 6 GW), ale jest obecny również na rynku włoskim, niemiecki, rumuńskim, hiszpańskim i portugalskim (łącznie ok. 400 MW). Emitent planuje 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; oraz
- (iv) nieprzestrzeganie lub brak monitorowania przepisów lub standardów obowiązujących w krajach innych niż Polska może powodować konieczność ponoszenia dodatkowych kosztów związanych z obsługą prawną w zakresie przepisów prawa obcego.
- (v) funkcjonowanie w wielu różnych systemach prawnych może skutkować brakiem odpowiedniej koordynacji rozwoju działalności Emitenta

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

1.8 Ryzyko kursowe

Na wyniki finansowe i działalność operacyjną Grupy istotny wpływ mogą mieć wahania kursów walut. W dotychczasowej działalności Grupa uzyskiwała zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w PLN, natomiast około 30–40% 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. W szczególności dotyczy to paneli fotowoltaicznych i falowników, których koszt zakupu stanowi około 30-40% całości kosztów wytworzenia. Tym samym jest narażona na ryzyko kursowe EUR do PLN oraz USD do PLN.

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

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

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

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

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

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

Ponadto wytwarzanie energii elektrycznej z wykorzystaniem energii słonecznej konkuruje z innymi odnawialnymi źródłami wytwarzania energii elektrycznej, a w przyszłości taka konkurencja może się nasilić w odniesieniu do energii wiatrowej, biomasy lub geotermalnej produkcji energii elektrycznej.

Inne metody wytwarzania energii mogą wywierać dużą presję konkurencyjną na fotowoltaikę, na przykład, jeżeli okażą się bardziej ekonomiczne ze względu na postęp techniczny lub jeżeli uzyskają większe wsparcie regulacyjne ze względów politycznych. Mogłoby to wpłynąć na dalszy rozwój fotowoltaiki lub doprowadzić do spadku zapotrzebowania na energię słoneczną. Konkurencja z konwencjonalnymi źródłami energii, które (nawet przy ewentualnym wsparciu fotowoltaiki zarządzanym przez państwo) mogłyby wytwarzać energię elektryczną na poziomie konkurencyjnym pod względem kosztów, mogłaby również wpłynąć na popyt i ceny energii elektrycznej wytwarzanej z energii słonecznej.

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

1.10 Ryzyko związane z wyceną Spółek Projektowych

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

1.11 Ryzyko związane z budową elektrowni fotowoltaicznych

W związku z budową jakichkolwiek elektrowni fotowoltaicznych, Spółki Projektowe będą działać jako dzierżawca nieruchomości. Prace budowlane będą wykonywane przez niezależny zewnętrzny podmiot lub Nomad Electric, tj. jedną ze spółek zależnych Emitenta jako generalnego wykonawcę. Odpowiednie

prace zazwyczaj stanowią przedmiot uzgodnionego umownie okresu gwarancji od 2 do 5 lat, zgodnie ze specyfiką danego państwa i typowymi branżowymi gwarancjami udzielanymi przez głównych dostawców technologii (modułów, falowników, konstrukcji mocowania). Emitent pozyskuje komponenty niezbędne do prac budowlanych, w szczególności moduły fotowoltaiczne oraz falowniki, od odpowiednich producentów. Okresy gwarancyjne dotyczące fizycznych właściwości tych komponentów zazwyczaj wynoszą od 5 do 25 lat (gwarancje na moduły fotowoltaiczne stanowiące najważniejszy komponent instalacji są udzielane na 25 lat), przy czym w długim okresie nie można wykluczyć konsolidacji na rynku producentów lub zaprzestania przez nich działalności produkcyjnej, co może utrudnić realizację uprawnień wynikających z gwarancji. Gwarancje producenta odnoszące się do komponentów, w szczególności gwarancje na produkty i usługi, zazwyczaj są przenoszone na właściciela elektrowni fotowoltaicznej, to jest na odpowiednią Spółkę Projektową. Istnieje ryzyko, że usterki elektrowni fotowoltaicznych 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 elektrowni fotowoltaicznych jest również związana z ryzykiem, że pomimo ostrożnego planowania i płatności zaliczkowych, połączenie z siecią dystrybucji energii elektrycznej nie powiedzie się albo zostanie opóźnione. Błąd może wystąpić podczas opracowania projektu lub na dalszym etapie, podczas realizacji technicznej. W tym przypadku istnieje ryzyko, że jakiegokolwiek roszczenia odszkodowawcze wobec danego kontrahenta, który popełnił ten błąd, nie będą wykonalne lub nie będą możliwe do wyegzekwowania w całości.

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

1.12 Ryzyko techniczne

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

prowadziłaby do negatywnych konsekwencji dla aktywów oraz finansowej i zarobkowej pozycji Spółki.

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

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

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

1.13 Ryzyko związane z niekorzystnymi warunkami meteorologicznymi oraz ryzyko klęsk żywiołowych

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

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

1.14 Ryzyko związane z projektami w przygotowaniu

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

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

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

1.15 Ryzyko nieprawidłowej wyceny projektów inwestycyjnych

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

okolicznościach istnieje także ryzyko braku odpowiedniego regresu w przypadku błędu zewnętrznego doradcy lub sprzedawcy projektu.

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

1.16 Ryzyko związane z cenami energii elektrycznej

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

1.17 Ryzyko konieczności ponoszenia znaczących nakładów inwestycyjnych

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

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

Grupa oczekuje nasilenia się konkurencji, w tym ze strony silnych kapitałowo podmiotów zagranicznych działających na rynku energii odnawialnej. Ze względu na swój potencjał i potencjalne zwroty z inwestycji rynek farm fotowoltaicznych 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 na farmy fotowoltaiczne, a także negatywnie wpłynąć na wysokość cen sprzedaży. Ponadto, ze względu na wynikający z obowiązujących uregulowań prawnych systematyczny wzrost zapotrzebowania na energię wyprodukowaną ze źródeł odnawialnych, relatywnie niską podaż tego rodzaju energii (w długim horyzoncie czasowym) i w konsekwencji oczekiwany wzrost jej cen, atrakcyjność inwestycji w produkcję energii z OZE jest wysoka. Należy zatem spodziewać się wzrostu konkurencji w tym segmencie rynku. Grupa prowadzi działalność w zakresie operowania farmami fotowoltaicznymi i jest w trakcie rozwoju kolejnych farm fotowoltaicznych. Emitent nie wyklucza, że inwestycjami w budowę farm fotowoltaicznych zainteresowane będą podmioty zagraniczne posiadające doświadczenie w tej dziedzinie zdobyte na innych rynkach europejskich i światowych.

Wzmogona aktywność innych podmiotów na rynku farm fotowoltaicznych może utrudnić Grupie dostęp do atrakcyjnych lokalizacji oraz spowodować wzrost kosztów ich pozyskania.

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

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

1.19 Ryzyko związane z opóźnieniem realizacji projektów Grupy

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

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

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

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

1.20 Ryzyko utraty kluczowych pracowników

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

1.21 Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta

Emitent jest spółką akcyjną, której beneficjentami rzeczywistymi są osoby fizyczne posiadające, bezpośrednio lub pośrednio, 100% akcji w kapitale zakładowym Emitenta. W przeciwieństwie do niektórych konkurentów Emitenta, Emitent nie posiada wsparcia dużej grupy kapitałowej ani strategicznego inwestora branżowego, w związku z czym Emitent ma mniejsze niż niektórzy konkurenci możliwości dokapitalizowania przez wspólników.

Ryzyko związane ze strukturą właścicielską Emitenta, w przypadku jego materializacji, może negatywnie wpłynąć na zdolność Emitenta do refinansowania istniejącego zadłużenia lub zaciągania dodatkowego finansowania w przypadku jego ograniczonej 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.

1.22 Ryzyko związane z konfliktem pomiędzy Rosją a Ukrainą

W dniu 24 lutego 2022 r. Rosja rozpoczęła inwazję militarną w Ukrainie. Na dzień sporządzania niniejszej Noty Informacyjnej konflikt trwa i nie można przewidzieć terminu jego zakończenia. Eskalacja konfliktu może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację ekonomiczną w Polsce, w tym na poziom kursów walutowych i poziom stóp procentowych, płynność, łańcuch 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, konflikt może wywrzeć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Grupy, które na ten moment jest trudny do przewidzenia. Pogarszająca się sytuacja makroekonomiczna związana z 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 31 grudnia 2021 r. wartości nominalne zobowiązań Grupy z tytułu kredytów wyniosły 213.700.245,03 PLN, a w przypadku całkowitego wykorzystania kwot dostępnych w ramach udzielonych kredytów mogą wzrosnąć do 1.577.661.758,70 PLN.

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

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

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

3. Czynniki ryzyka związane z sytuacją gospodarczą

3.1 Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej

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

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

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

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

3.2 Ryzyko stóp procentowych

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

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.

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 wpływu COVID-19 na działalność i sytuację finansową Emitenta

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

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

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

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

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

4. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem prawnym i regulacyjnym

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

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

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

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

Podmioty z Grupy regularnie uczestniczą w aukcjach przeprowadzanych przez Prezesa URE, których przedmiotem jest sprzedaż energii elektrycznej wytworzonej w instalacjach odnawialnego źródła energii i wprowadzonej do sieci przez wytwórców energii. Wytwórcy energii elektrycznej z odnawialnych źródeł energii, który zamierzają przystąpić do aukcji, podlegają procedurze oceny formalnej przygotowania do wytwarzania energii elektrycznej w danej instalacji. Ilość energii elektrycznej, jaka ma zostać zakupiona w ramach aukcji w danym roku, jest ustalana na nowo w każdym kolejnym roku, a więc wartości określone w poszczególnych latach mogą się znacznie od siebie różnić.

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

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

4.2 Ryzyko związane z regulacjami dotyczącymi ochrony środowiska naturalnego

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

4.3 Ryzyko zmian otoczenia prawno-regulacyjnego w sektorze energetycznym

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

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

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

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

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

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

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

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

Jakiegolwiek 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 jakiegokolwiek 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 karnoskarbową, w tym grzywną w wysokości nawet do 720 stawek dziennych (tj. ponad 20 milionów złotych), zakazem prowadzenia działalności gospodarczej oraz w przypadku braku procedury wewnętrznej – karą pieniężną do 10 milionów złotych.

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

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

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

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

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

Korzyścią podatkową jest:

- (i) niepowstanie zobowiązania podatkowego, odsunięcie w czasie powstania zobowiązania podatkowego lub obniżenie jego wysokości;
- (ii) powstanie lub zawyżenie straty podatkowej;
- (iii) powstanie nadpłaty lub prawa do zwrotu podatku albo zawyżenie kwoty nadpłaty lub zwrotu podatku;
- (iv) brak obowiązku pobrania podatku przez płatnika, jeżeli wynika on z okoliczności wskazanych w pkt (i).

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

5. Czynniki ryzyka związane z Obligacjami

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

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

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej oraz na zapłacie odsetek od Obligacji. Świadczenia te nie będą wykonane albo ich wykonanie może być

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

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

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

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

W przypadku wystąpienia: (i) jakiegokolwiek przypadku niewypełnienia zobowiązania wskazanego w Warunkach Emisji; lub (ii) podstawy do skorzystania przez posiadacza Obligacji z prawa do wcześniejszego wykupu, w związku z którą została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy wyrażająca zgodę na wcześniejszy wykup Obligacji, posiadacz Obligacji może zażądać wcześniejszego wykupu Obligacji. Dodatkowo, w przypadku wystąpienia zdarzeń wskazanych w Ustawie o Obligacjach, mogą one podlegać natychmiastowemu wykupowi. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać wykupowi przed pierwotnie wskazanym terminem wykupu, a Emitent może być narażony na ryzyko utraty płynności.

5.3 Ryzyko wcześniejszego wykupu Obligacji na żądanie Emitenta

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

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

W przypadku wystąpienia opisanych w Warunkach Emisji przesłanek uprawniających Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji ze względu na ogłoszenie upadłości, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości, wszczęcie postępowania restrukturyzacyjnego lub inne podobne okoliczności

związane ze stanem niewypłacalności lub rozpoczęciem restrukturyzacji zobowiązań finansowych istnieje ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnień 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:

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

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

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

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

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

5.9 Ryzyko związane z Rachunkiem Obsługi Zadłużenia

Zgodnie z Warunkami Emisji, Emitent udzielił mBank pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia, na podstawie którego mBank jest upoważniony do pobrania środków znajdujących się na Rachunku Obsługi Zadłużenia i przekazania ich KDPW w sytuacji braku dokonania jakichkolwiek płatności z Obligacji w terminie ich płatności wynikających z Warunków Emisji. Rachunek Obsługi

Zadłużenia jest współdzielonym rachunkiem obsługi zadłużenia dla Obligacji 1/2021, Obligacji 2/2021 oraz Obligacji. Tym samym do czasu nastąpienia asymilacji Obligacji z Obligacjami 1/2021 i Obligacji 2/2021, tj. rejestracji Obligacji 2/2021 oraz Obligacji pod tym samym kodem ISIN, pod którym zarejestrowane są Obligacje 1/2021 („Asymilacja”), mBank będzie upoważniony do wypłacenia, pobrania albo przelania, na poczet pokrycia zobowiązań wynikających z Obligacji, tylko takiej kwoty, która stanowi różnicę pomiędzy środkami znajdującymi się na Rachunku Obsługi Zadłużenia, a kwotą odpowiadającą sumie łącznych kwot odsetek od Obligacji 1/2021 i Obligacji 2/2021 przypadających do zapłaty za dwa najbliższe okresy odsetkowe licząc od odpowiedniego dnia roboczego. Jeśli różnica, o której mowa w zdaniu poprzedzającym równa się lub jest mniejsza od zera, mBank nie jest upoważniony do wypłacenia, pobrania albo przelania żadnych kwot z Rachunku Obsługi Zadłużenia na pokrycie zobowiązań wynikających z Obligacji, chyba że wszystkie Obligacje 1/2021 i Obligacje 2/2021 zostały wykupione, wówczas kwota, która pozostała na Rachunku Obsługi Zadłużenia będzie mogła być wypłacona, pobrana albo przelana na pokrycie zobowiązań wynikających z Obligacji.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, iż w przypadku braku na Rachunku Obsługi Zadłużenia kwoty równej sumie: (i) dwóch następujących po sobie okresów odsetkowych dla Obligacji 1/2021 i Obligacji 2/2021; oraz (ii) dwóch następujących po sobie okresów odsetkowych dla Obligacji, Obligatariusze za pomocą tego pełnomocnictwa mogą nie otrzymać albo mogą otrzymać tylko część przeznaczoną dla nich kwoty znajdującej się na Rachunku Obsługi Zadłużenia w celu uregulowania zobowiązań wynikających z Obligacji. Obligatariusze będą mogli cały czas dochodzić swoich wierzytelności z Obligacji w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego oraz przez egzekucję z innych zabezpieczeń ustanawianych w związku z emisją Obligacji.

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

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

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

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

Zmiana postanowień kwalifikowanych warunków emisji Obligacji (w rozumieniu art. 49 ust. 1 Ustawy o Obligacjach tj. wysokości lub sposobu ustalania wysokości świadczeń wynikających z Obligacji, w

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

Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawie jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana postanowień kwalifikowanych oraz obniżenie wartości nominalnej Obligacji, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy, za wyjątkiem uchwał w sprawie: (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 12 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie lub (ii) podjęcia Uchwały a Priori, które zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na zgromadzeniu Obligatariuszy.

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

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

Ponadto, zgodnie z Ustawą o Obligacjach Zgromadzenie Obligatariuszy jest ważne, w przypadku, gdy w Zgromadzeniu Obligatariuszy biorą udział Obligatariusze posiadający co najmniej 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Zgromadzenie Obligatariuszy nie będzie więc mogło podejmować uchwał, jeżeli wezmą w nim udział Obligatariusze posiadający mniej niż 50% skorygowanej łącznej wartości nominalnej Obligacji danej serii. Powoduje to, że rola Zgromadzenia Obligatariuszy jako ciała decyzyjnego może być ograniczona.

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

5.11 Ryzyko zmiany stóp procentowych

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

6. Czynniki ryzyka związane z obrotem Obligacjami w ASO 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.:

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

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

6.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami na ASO 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:

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

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

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

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

6.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na ASO 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 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

wystarczy jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania albo postanowienia o umorzeniu przez sąd postępowania upadłościowego ze względu na to, że majątek emitenta dłużnych instrumentów finansowych nie wystarczy lub wystarczy jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania.

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

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

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

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

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

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

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

Zgodnie z art. 176a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub 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 nienależyte wykonuje obowiązki określone odpowiednio w rozdziale V Regulaminu ASO GPW, w szczególności obowiązki określone w §15a i 15b lub §17 - 17b, GPW jako organizator alternatywnego systemu obrotu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

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

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

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

6.6 Ryzyko nałożenia kar pieniężnych w związku z Rozporządzeniem MAR

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

IV. DANE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH WPROWADZANYCH DO ALTERNATYWNEGO SYSTEMU OBROTU

1. Cele emisji

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

2. Wielkość emisji

W ramach emisji Obligacji Emitent wyemitował 50.000 Obligacji o wartości nominalnej 1.000 PLN każda.

3. Wartość nominalna i cena emisyjna dłużnych instrumentów finansowych

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

Cena emisyjna jednej Obligacji wynosi 1.000 PLN.

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

4.1 Data rozpoczęcia i zakończenia subskrypcji lub sprzedaży

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

Otwarcie subskrypcji nastąpiło w dniu 31 marca 2022 r. a zakończenie subskrypcji nastąpiło w dniu 14 kwietnia 2022 r.

4.2 Data przydziału instrumentów dłużnych

19 kwietnia 2022 r.

4.3 Liczba instrumentów dłużnych objętych subskrypcją lub sprzedażą

50.000 sztuk Obligacji

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

Nie dotyczy. Emitent nie dokonywał redukcji zapisów.

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

50.000 sztuk Obligacji

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

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

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

Zapisy na Obligacje złożył jeden podmiot.

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

Na koniec dnia emisji Obligacji, Obligacje posiadał łącznie jeden podmiot. Emisja Obligacji nie była podzielona na transze.

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

Podmiot, któremu przydzielono Obligacje w ramach przeprowadzonej subskrypcji lub sprzedaży w poszczególnych transzach, nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem w rozumieniu przepisów §4 ust. 6 Regulaminu ASO GPW.

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

Nie dotyczy. Emitent nie zawarł umów o subemisję.

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

Łączne koszty emisji Obligacji wyniosły 675.862,71 PLN, w tym koszty:

- (i) przygotowania i przeprowadzania oferty: 675.862,71 PLN;
- (ii) wynagrodzenia subemitentów: nie dotyczy;

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

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

5. Warunki wykupu

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

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

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

Natychmiastowy wykup Obligacji

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

Wcześniejszy wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja call)

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

Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek.

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

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

Wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja put)

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

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

Wcześniejszy wykup Obligacji

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

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

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

6. Warunki wypłaty oprocentowania

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Numer Okresu Odsetkowego	Pierwszy dzień Okresu Odsetkowego	Ostatni dzień Okresu Odsetkowego	Dzień Ustalenia Stopy Procentowej	Data Ustalenia Praw	Data Płatności Odsetek
1.	19.04.2022	01.06.2022	13.04.2022	25.05.2022	02.06.2022
2.	02.06.2022	01.12.2022	30.05.2022	24.11.2022	02.12.2022
3.	02.12.2022	01.06.2023	29.11.2022	25.05.2023	02.06.2023
4.	02.06.2023	01.12.2023	30.05.2023	24.11.2023	02.12.2023
5.	02.12.2023	01.06.2024	29.11.2023	23.05.2024	02.06.2024
6.	02.06.2024	01.12.2024	28.05.2024	22.11.2024	02.12.2024
7.	02.12.2024	01.06.2025	27.11.2024	23.05.2025	02.06.2025
8.	02.06.2025	01.12.2025	28.05.2025	24.11.2025	02.12.2025

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

7. Wysokość i forma zabezpieczenia i oznaczenia podmiotu udzielającego zabezpieczenia

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

Lp.	Rodzaj zabezpieczenia	Podmiot ustanawiający zabezpieczenie	Podmiot, na którego rzecz ustanowione zostało zabezpieczenie	Data zawarcia umowy / złożenia oświadczenia
1.	Poręczenie	Nomad Electric	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 r.)
2.	Poręczenie	Nomad Electric Services	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 r.)
3.	Poręczenie	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 r.)
4.	Zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	24 maja 2021 r. (zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 r. oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 r.)
5.	Pełnomocnictwo do Rachunku Obsługi Zadłużenia w związku z zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia	Emitent	Administrator Zastawu	31 marca 2022 r.
6.	Umowa podporządkowania	Emitent, akcjonariusze Emitenta	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
7.	Umowa przelewu wierzytelności na zabezpieczenie	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r.
8.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Emitent	Administrator Zastawu	24 maja 2021 r., zastąpione oświadczeniem z dnia 1 grudnia 2021 r., a następnie oświadczeniem z 31 marca 2022 r.
9.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Nomad Electric	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r., zastąpione oświadczeniem z 31 marca 2022 r.
10.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Nomad Electric Services	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r., zastąpione

				oświadczeniem z 31 marca 2022 r.
11.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	24 maja 2021 r., zastąpione oświadczeniem z 31 marca 2022 r.
12.	Zastaw na udziałach w R.Power Investment	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
13.	Zastaw na rzeczach ruchomych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
14.	Zastaw na wierzytelnościach z rachunków bankowych	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
15.	Zastaw na prawach własności intelektualnej	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
16.	Zastaw na innych określonych kategoriach wierzytelności	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	28 maja 2021 r.
17.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	Emitent	Administrator Zabezpieczeń	1 czerwca 2021 r., zastąpione oświadczeniem z 1 grudnia 2021 r., a następnie oświadczeniem z 31 marca 2022 r.
18.	Oświadczenie o poddaniu się egzekucji (art. 777 §1 pkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego)	R.Power Investment	Administrator Zabezpieczeń	1 czerwca 2021 r., zastąpione oświadczeniem z 1 grudnia 2021 r., a następnie oświadczeniem z 31 marca 2022 r.

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

Wierzytelności Obligatariuszy z tytułu Obligacji są zabezpieczone:

- (i) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- (ii) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;
- (iii) poręczeniem wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji udzielonym przez R.Power Investment na rzecz Administratora Zabezpieczeń do najwyżej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji wyemitowanych w ramach Programu;

- (iv) zastawem rejestrowym na Rachunku Obsługi Zadłużenia o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia ustanowionym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu do najwyższej sumy zabezpieczenia wynoszącej do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych Obligacji ("**Zastaw na Rachunku**"), który został wpisany do Rejestru Zastawów pod pozycją 2683681;
- (v) pełnomocnictwem do Rachunku Obsługi Zadłużenia udzielonym przez Emitenta na rzecz Administratora Zastawu upoważniającym do dokonania przez Administratora Zastawu wszelkich czynności, jakie posiadacz rachunku jako zastawca jest zobowiązany podjąć w związku z Zastawem na Rachunku, a w szczególności poprzez składanie wiążących dyspozycji dotyczących Rachunku Obsługi Zadłużenia;
- (vi) umową podporządkowania zawartą pomiędzy podmiotami będącymi 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
- (vii) umową przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązującą do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie zawartą pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń;

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

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

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

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

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

Ponadto, w związku z emisją Obligacji 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:

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

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

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

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

W związku z emisją Obligacji 2/2021 oraz Obligacji, w dniach, odpowiednio, 30 listopada 2021 r. i 31 marca 2022 r., 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.

8. Wycena przedmiotu zastawu lub hipoteki dokonana przez uprawniony podmiot

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

Wycena całości wierzytelności z Rachunku Obsługi Zadłużenia została sporządzona według stanu na dzień 29 marca 2022 r., a ich wartość według wyceny wynosi 12.800.000 PLN.

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

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz nabycia środków trwałych zaciągniętych przez Emitenta na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 31 grudnia 2021 r., wynosi 1.180.841,79 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).

Na ostatni dzień kwartału poprzedzającego o nie więcej niż cztery miesiące dzień udostępnienia propozycji nabycia Obligacji, tj. na dzień 31 grudnia 2021 r., wartość zobowiązań przeterminowanych wynosiła 723.104,55 PLN.

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

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

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

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

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

Nie dotyczy. Emitentowi ani Obligacjom nie przyznano ratingu.

12. Zasady przeliczania wartości świadczenia niepieniężnego na świadczenie pieniężne

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

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami zamiennymi na akcje.

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

Nie dotyczy. Obligacje nie są obligacjami z prawem pierwszeństwa.

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

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

V. 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 17.06.2022 godz. 13:07:51

Numer KRS: 0000939593

**Informacja odpowiadająca odpisowi aktualnemu
Z REJESTRU PRZEDSIĘBIORCÓW**

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

Dział 1

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

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

Rubryka 3 - Oddziały	
Brak wpisów	

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

Rubryka 5	
-----------	--

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

Rubryka 6 - Sposób powstania spółki

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

Podrubryka 1

Podmioty, z których powstała spółka

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

Rubryka 7 - Dane jedyne akcjonariusza

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

Rubryka 8 - Kapitał spółki

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

Podrubryka 1

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

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

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

Dział 2

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

Rubryka 2 - Organ nadzoru			
1	1.Nazwa organu		RADA NADZORCZA
	Podrubryka 1 Dane osób wchodzących w skład organu		
	1	1.Nazwisko	CHARASZKIEWICZ
		2.Imiona	JAKUB PLACYD
		3.Numer PESEL	77021100734
	2	1.Nazwisko	SEK
		2.Imiona	ANNA
		3.Numer PESEL	79092400605
	3	1.Nazwisko	GÓRSKA PIĘTA
		2.Imiona	KAMILA ZOFIA
		3.Numer PESEL	78062100468

Rubryka 3 - Prokurenci	
Brak wpisów	

Dział 3

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

Rubryka 2 - Wzmianki o złożonych dokumentach	
Brak wpisów	

Rubryka 3 - Sprawozdania grupy kapitałowej	
Brak wpisów	

Rubryka 4 - Przedmiot działalności statutowej organizacji pożytku publicznego	
---	--

Brak wpisów

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

Dział 4

Rubryka 1 - Zaległości
Brak wpisów

Rubryka 2 - Wierzytelności
Brak wpisów

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 lub o przymusowej restrukturyzacji
--

Brak wpisów

Rubryka 8 - Informacja o zawieszeniu działalności gospodarczej
--

Brak wpisów

data sporządzenia wydruku 17.06.2022

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

2. Ujednolicony aktualny statut Emitenta

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

„STATUTU SPÓŁKI AKCYJNEJ

§ 1.

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

FIRMA, SIEDZIBA, CZAS TRWANIA SPÓŁKI

§ 2.

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

§ 3.

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

§ 4.

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

§ 5.

Przedmiotem działalności Spółki jest: -----

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

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 6.

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

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

PODWYŻSZENIE KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO

§ 7.

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

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

ZBYWANIE I OBCIĄŻANIE AKCJI

§ 8.

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

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

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

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

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

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

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

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

UMORZENIE AKCJI

§ 9.

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

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

ORGANY SPÓŁKI

§ 10.

Organami Spółki są: -----

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

ZARZĄD

§ 11.

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

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

na czynności Spółki. -----

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

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

RADA NADZORCZA

§ 12.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

WALNE ZGROMADZENIE

§ 13.

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

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

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

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

ZYSK. ZALICZKA NA POCZET DYWIDENDY

§ 14.

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

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

LIKWIDACJA SPÓŁKI

§ 15.

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

ROK OBROTOWY

§ 16.

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

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 17.

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

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

Uchwała nr 1/29/03/2022

Zarządu

**R.Power S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie
z dnia 29 marca 2022 r.**

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

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

§1

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

1. Obligacje będą obligacjami na okaziciela podlegającymi rejestracji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. („**KDPW**”);
2. Obligacje będą emitowane na podstawie art. 33 pkt 1 lub 2 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach bez konieczności zatwierdzenia ani publikacji: (i) prospektu w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE; ani (ii) memorandum informacyjnego w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych;
3. świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej, oprocentowania lub dodatkowych świadczeń pieniężnych wskazanych w warunkach emisji Obligacji;
4. Obligacje będą zabezpieczone zabezpieczeniami ustanowionymi w związku z Programem dla obligacji emitowanych jako obligacje zabezpieczone lub jako zabezpieczenia danej serii obligacji, w tym także zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim;
5. Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej;
6. dzień wykupu Obligacji będzie przypadał od trzech do pięciu lat od dnia ich emisji;
7. wartość nominalna jednej Obligacji wyniesie 1.000 PLN lub wielokrotność tej kwoty, a łączna wartość nominalna wszystkich Obligacji nie przekroczy 50.000.000 PLN;
8. cel emisji Obligacji będzie dotyczyć m.in. finansowania rozwoju, zakupu, budowy lub eksploatacji zielonych projektów, zgodnie z aktualnym dokumentem Green Bond Framework dostępnym na stronie internetowej Spółki;
9. w związku z emisją Obligacji może być powołany agent emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi; oraz
10. Obligacje mogą zostać wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,

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

§2

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

§3

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

1. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę zastawu rejestrowego na rachunku bankowym z dnia 24 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako zastawcą oraz mBankiem S.A. jako zastawnikiem, zmienioną Aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 r.;
2. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę o ustanowienie administratora zastawu z dnia 24 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako emitentem oraz mBankiem S.A. jako administratorem zastawu, zmienioną Aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 r.;
3. zawarcie przez Spółkę umowy zmieniającej umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń z dnia 15 maja 2021 r. pomiędzy Spółką jako emitentem oraz BSWW Trust sp. z o.o. jako administratorem zabezpieczeń, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 28 maja 2021 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 14 października 2021 roku;
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 mBanku S.A. pełniącego funkcję administratora zastawu w związku z emisją Obligacji;
5. 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;
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.; oraz
7. zawarcie przez Spółkę wszelkich innych umów, aneksów, potwierdzeń lub dokumentów w celu objęcia wierzytelności z tytułu Obligacji zabezpieczeniami ustanowionymi w związku z Obligacjami 1/2021 i obligacjami serii 2/2021, które zostały wyemitowane przez Spółkę w ramach Programu w dniu 10 grudnia 2021 r., w tym zabezpieczeniami rządzonymi prawem holenderskim oraz pełnomocnictwem do obsługi rachunku zadłużenia udzielonym przez Spółkę na rzecz mBanku S.A. wraz z instrukcją blokady rachunku bankowego udzieloną mBankowi S.A. przez Spółkę,

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

§4

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

§5

Uchwała wchodzi w życie w dniu jej podjęcia.

**Przemysław
Wacław Pięta**
Elektronicznie podpisany przez
Przemysław Wacław Pięta
Data: 2022.03.29 09:15:55
+02'00'

Przemysław Pięta
Prezes Zarządu

**Tomasz
Sęk**
Elektronicznie podpisany
przez Tomasz Sęk
Data: 2022.03.29
09:09:55 +02'00'

Tomasz Sęk
Członek Zarządu

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.** (dawniej: 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 0000939593, posiadająca numer REGON 142641571, oraz numer NIP 5252492778, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 złotych ("**Emitent**"), dla której prowadzona jest Strona Internetowa Emitenta.

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

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie: (i) art. 33 pkt 1 ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach (tekst jednolity: Dz. U. z 2022, poz. 454) ("**Ustawa o Obligacjach**"), (ii) art. 1 ust. 4 lit. (a) Rozporządzenia Prospektowego, (iii) uchwały zarządu Emitenta z dnia 29 marca 2022 roku w sprawie m.in. zatwierdzenia warunków emisji trzeciej serii obligacji w ramach ustanowionego przez Emitenta Programu Emisji.

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

W dniu 21 grudnia 2021 roku ("**Data Przekształcenia**") Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował w Krajowym Rejestrze Sądowym przekształcenie formy prawnej Emitenta ze spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. W związku z powyższym, wszelkie odwołania do "akcjonariuszy" oraz "akcji" Emitenta zawarte w niniejszych Warunkach Emisji należy rozumieć jako odwołania do odpowiednio "wspólników" lub "udziałów" Emitenta, jeśli czynności prawne, czynności faktyczne lub inne zdarzenia odnoszące się do tych zwrotów miały miejsce przez Datą Przekształcenia.

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

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

W Warunkach Emisji, poniższe terminy będą miały następujące znaczenie:

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

5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.

- 1.1.2 **"Administrator Zastawu"** oznacza mBank.
- 1.1.3 **"Agent Dokumentacyjny"** oznacza podmiot wskazany w punkcie 9 Suplementu Emisyjnego jako agent dokumentacyjny.
- 1.1.4 **"Agent Emisji"** oznacza agenta emisji w rozumieniu art. 7a ust. 1 Ustawy o Obrocie, którego funkcję pełni podmiot wskazany w punkcie 15 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.5 **"Agent Kalkulacyjny"** oznacza mBank.
- 1.1.6 **"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.
- 1.1.7 **"ASO"** oznacza alternatywny system obrotu organizowany przez GPW.
- 1.1.8 **"Brak Zezwolenia WIBOR"** oznacza sytuację, w której administratorowi WIBOR cofnięto lub zawieszono zezwolenie lub rejestrację dla opracowywania WIBOR, wskutek czego banki w Polsce nie mogą stosować WIBOR.
- 1.1.9 **"Cel Emisji"** ma znaczenie nadane temu terminowi w punkcie 3 Warunków Emisji.
- 1.1.10 **"Certyfikat Rezydencji"** oznacza certyfikat rezydencji, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o PDOP lub art. 29 ust. 2 Ustawy o PDOF.
- 1.1.11 **"Data Emisji"** oznacza datę wskazaną w punkcie 5 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.12 **"Data Emisji Obligacji 1/2021"** oznacza datę emisji Obligacji 1/2021, tj. dzień 2 czerwca 2021 roku.
- 1.1.13 **"Data Obliczenia"** ma znaczenie nadane w punkcie 15.4.3 Warunków Emisji.
- 1.1.14 **"Data Płatności Kwoty do Zapłaty"** oznacza dzień, w którym ma nastąpić płatność Kwoty do Zapłaty zgodnie z Warunkami Emisji.
- 1.1.15 **"Data Płatności Odsetek"** oznacza każdy z dni określonych w punkcie 7 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.16 **"Data Ustalenia Praw"** oznacza 6 (szósty) Dzień Roboczy przed daną Datą Płatności Kwoty do Zapłaty lub inny najbliższy dzień przed Datą Płatności Kwoty do Zapłaty, który zgodnie z regulacjami KDPW jest uważany za dzień, w którym zostaje określony stan posiadania Obligacji, w celu ustalenia podmiotów oraz osób uprawnionych do otrzymania świadczeń z tytułu Obligacji w Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty, z zastrzeżeniem, że:
 - (a) uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, które spełniane są po Dacie Wykupu, ustala się każdorazowo według stanu na 2 (drugi)

Dzień Roboczy po dniu, w którym kwota świadczenia została przekazana KDPW;

- (b) w przypadkach wskazanych w punkcie 9.1.3 Warunków Emisji za Datę Ustalenia Praw uznaje się odpowiednio dzień otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia, o którym mowa w tym punkcie; lub
- (c) w przypadkach wskazanych w punkcie 10.1 Warunków Emisji za Datę Ustalenia Praw uznaje się Datę Wcześniejszego Wykupu.

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

1.1.18 **"Data Wykupu"** oznacza dzień określony w punkcie 6 Suplementu Emisyjnego.

1.1.19 **"Dealer"** oznacza mBank.

1.1.20 **"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.

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

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

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

1.1.24 **"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.

1.1.25 **"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:

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

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

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

- (ii) inwestycja taka dokonywana jest na warunkach nie gorszych dla danego członka Grupy Kapitałowej Emitenta niż aktualne warunki rynkowe; oraz
- (iii) suma (bez podwójnego liczenia):
 - (A) wszystkich kwot wpłaconych na akcje bądź udziały, pożyczonych oraz w inny sposób zainwestowanych przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta we Wspólne Przedsięwzięcia;
 - (B) wszystkich zobowiązań pozabilansowych członków Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu udzielonych przez nich poręczeń oraz gwarancji, jak również zaciągniętych przez nich innych zobowiązań warunkowych (w tym zobowiązań solidarnych) w odniesieniu do zobowiązań z tytułu Wspólnych Przedsięwzięć; oraz
 - (C) wartości księgowej (zawartej w ostatnim sprawozdaniu finansowym) wszystkich aktywów przeniesionych przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta do Wspólnych Przedsięwzięć oraz w inny sposób przez nich zainwestowanych we wspólne przedsięwzięcia,

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

1.1.27 **"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.

1.1.28 **"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 w celu realizacji Zielonych Projektów:

- (i) przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego;
- (ii) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Poręczyciela Holenderskiego;
- (iii) przez Podmiot Zobowiązany na rzecz innego Podmiotu Zobowiązanego;
- (iv) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego, jeżeli oba takie podmioty są kredytobiorcami z tytułu tej samej umowy kredytów zaciągniętej jako Zadłużenie Project Finance; lub
- (v) przez Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego na rzecz innego Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego, jeżeli Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego będący pożyczkobiorcą lub otrzymujący środki na podstawie czynności prawnej o analogicznym skutku do pożyczki jest podmiotem zależnym od Podmiotu Zależnego Poręczyciela Holenderskiego będącego pożyczkodawcą lub podmiotem udostępniającym środki na podstawie czynności o analogicznym skutku prawnym;
- (c) udzielone przez członka Grupy Kapitałowej Emitenta na rzecz innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta w celu sfinansowania lub zrefinansowania Dozwolonego Nabycia;
- (d) stanowiące inwestycje członka Grupy Kapitałowej Emitenta w Dozwolone Joint Venture; lub
- (e) 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;

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

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

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

1.1.30 **"Dozwolona Reorganizacja"** oznacza:

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

inne przeniesienie udziałów dokonywane w ramach reorganizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

1.1.31 **"Dozwolone Rozporządzenie"** oznacza Rozporządzenia:

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

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

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

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

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

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

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

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

1.1.34 **"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.

- 1.1.35 **"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** z zastrzeżeniem punktu 6.4.13, oznacza dzień przypadający na 3 Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w którym ma obowiązywać dana Stopa Procentowa.
- 1.1.36 **"Ewidencja"** oznacza ewidencję osób uprawnionych z Obligacji prowadzoną przez Agenta Emisji, stosownie do treści art. 7a ust. 4 pkt 4 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.37 **"GPW"** oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- 1.1.38 **"Green Bond Framework"** oznacza aktualny dokument Green Bond Framework dostępny na Stronie Internetowej Emitenta, pozytywnie zweryfikowany w formie Niezależnej Opinii Eksperckiej.
- 1.1.39 **"Green Bond Principles"** oznacza wytyczne Green Bond Principles dotyczące procesu emisji zielonych obligacji opublikowane w czerwcu 2018 roku przez Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynku Kapitałowego ICMA (*International Capital Market Association*).
- 1.1.40 **"Grupa Kapitałowa Emitenta"** oznacza łącznie:
 - (a) Emitenta; oraz
 - (b) Podmioty Zależne.
- 1.1.41 **"Instrukcja Egzekucyjna"** ma znaczenie nadane temu terminowi w Punkcie 4.1.5 Warunków Emisji.
- 1.1.42 **"Istniejące Zadłużenie Finansowe"** oznacza:
 - (a) Zadłużenie Finansowe zaciągnięte przez kredytobiorców na podstawie odpowiednich Umów Kredytów; oraz
 - (b) umowy dotyczące transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej oraz kursów walut zawieranych w związku z umową, o której mowa punkcie (a) powyżej.
- 1.1.43 **"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.
- 1.1.44 **"Kodeks Postępowania Cywilnego"** oznacza ustawę z dnia 17 listopada 1964 r. Kodeks postępowania cywilnego (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 1805, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.45 **"Kodeks Spółek Handlowych"** oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 r., poz. 1526, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.46 **"Kontrola"** oznacza: (i) uprawnienie do głosowania bądź kontrolowania głosowania podmiotów mających co najmniej 50% plus 1 głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, (ii)

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

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

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

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

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

- 1.1.74 **"Podmiot Prowadzący Rachunek"** oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.
- 1.1.75 **"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.
- 1.1.76 **"Podmiot Wyznaczający"** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego, Narodowy Bank Polski, administratora WIBOR lub organizację branżową, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR.
- 1.1.77 **"Podmiot Zależny"** oznacza podmiot, w stosunku do którego Emitent bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.
- 1.1.78 **"Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego"** oznacza podmiot, w stosunku, do którego Poręczyciel Holenderski bezpośrednio lub pośrednio sprawuje Kontrolę.
- 1.1.79 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Emitenta, Poręczycieli oraz R.Power Development.
- 1.1.80 **"Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 12 (*Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*).
- 1.1.81 **"Poręczenia"** oznacza łącznie Poręczenie (Nomad Electric), Poręczenie (Nomad Electric Services) oraz Poręczenie (Poręczyciel Holenderski).
- 1.1.82 **"Poręczenie (Nomad Electric Services)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 roku, zawartej pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.83 **"Poręczenie (Nomad Electric)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, zmienionej aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 roku, zawartej pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.84 **"Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku, zmienionej aneksem nr

1 z dnia 31 marca 2022 roku, zawartej Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń.

- 1.1.85 **"Poręczyciel Holenderski"** oznacza R.Power Investment B.V.
- 1.1.86 **"Poręczyciele"** oznacza łącznie Nomad Electric, Nomad Electric Services oraz Poręczyciela Holenderskiego.
- 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 (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 roku, poz. 1588, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.91 **"Prawo Upadłościowe"** oznacza ustawę z dnia 28 lutego 2003 roku prawo upadłościowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2020 roku, poz. 1228, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.92 **"Premia"** oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.93 **"Przelew na Zabezpieczenie"** oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z dnia 24 maja 2021 dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.94 **"Projekty Inwestycyjne"** oznacza budowę, rozwój, zakup lub refinansowanie projektów, w których energia jest wytwarzana z fotowoltaicznych źródeł energii.
- 1.1.95 **"Propozycja Nabycia Obligacji"** oznacza propozycję nabycia Obligacji, o której mowa w Ustawie o Obligacjach.
- 1.1.96 **"Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania"** oznacza każde ze zdarzeń wskazanych w punkcie 11 (*Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania*).
- 1.1.97 **"PSR"** oznacza Polskie Standardy Rachunkowości.
- 1.1.98 **"R. Power Development"** oznacza R. Power Development sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru

przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000872895, posiadająca numer REGON 387687712, oraz numer NIP 5213914666, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 2.005.000,00 złotych.

- 1.1.99 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku (Polska).
- 1.1.100 **"Rachunek Papierów Wartościowych"** oznacza rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie.
- 1.1.101 **"Rachunek Zbiorczy"** oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie.
- 1.1.102 **"Rozporządzenie"** oznacza czynność rozporządzającą dotyczącą jakiegokolwiek składnika majątkowego, w tym polegającą na sprzedaży, wynajęciu, wydzierżawieniu, umorzeniu, zrzeczeniu się lub innym rozporządzeniu, niezależnie od tego czy takie rozporządzenie nastąpiło w drodze jednej lub większej ilości transakcji i niezależnie od tego czy transakcja miała charakter odpłatny czy pod tytułem darmym.
- 1.1.103 **"Rozporządzenie Benchmarkowe"** oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszu inwestycyjnego i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.
- 1.1.104 **"Rozporządzenie MAR"** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku oraz uchylające dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.
- 1.1.105 **"Rozporządzenie Prospektowe"** oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.
- 1.1.106 **"Rzeczoznawca"** oznacza podmiot wskazany w punkcie 11 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.107 **"Sankcje"** oznacza przepisy prawa i regulacje dotyczące sankcji gospodarczych, finansowych i handlowych, embarga i inne środki ograniczające, przyjęte lub egzekwowane przez (i) Unię Europejską, w tym jej państwa członkowskie; (ii) Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii; (iii) Szwajcarię; (iv) Stany Zjednoczone Ameryki; (v) Organizację Narodów Zjednoczonych; oraz (vi) odpowiednie instytucje i agendy rządowe, w tym między innymi Urząd Kontroli Aktywów Zagranicznych (*Office of Foreign Assets Control – OFAC*)

amerykańskiego Departamentu Skarbu, amerykański Departament Stanu, amerykański Departament Handlu, Urząd Skarbowy Zjednoczonego Królestwa (*Her Majesty's Treasury*)

- 1.1.108 "**Seria**" oznacza serię obligacji wyemitowanych na podstawie Warunków Emisji o numerze wskazanym w punkcie 1 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.109 "**Skorygowana Łączna Wartość Nominalna Obligacji**" ma znaczenie przypisane w art. 50 ust. 1 pkt. 2 Ustawy o Obligacjach.
- 1.1.110 "**Sponsor**" oznacza:
- (a) Pana Przemysława Wacława Piętę, obywatela polskiego;
 - (b) Pana Tomasza Sęka, obywatela polskiego; oraz
 - (c) Pana Jakuba Placyda Charaszkiewicza, obywatela polskiego.
- 1.1.111 "**Stopa Bazowa**" oznacza stopę bazową ustaloną zgodnie z punktem 6.4 (Ustalenie Stopy Procentowej).
- 1.1.112 "**Stopa Procentowa**" oznacza zmienną stopę procentową obliczaną zgodnie z postanowieniami punktu 6.4 (*Ustalenie Stopy Procentowej*), według której naliczana będzie Kwota Odsetek za wszystkie Okresy Odsetkowe.
- 1.1.113 "**Strona Internetowa Emitenta**" oznacza stronę internetową Emitenta znajdującą się pod adresem www.rpower.solar
- 1.1.114 "**Świadcstwo Zgodności**" oznacza dokument sporządzony zasadniczo zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 2 (*Wzór Świadcstwa Zgodności*) do Warunków Emisji, przygotowany i podpisany przez Emitenta.
- 1.1.115 "**Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy**" oznacza uchwałę Zgromadzenia Obligatariuszy ważnie podjętą zgodnie z Warunkami Emisji i Ustawą o Obligacjach.
- 1.1.116 "**Umowa Administratora Zabezpieczeń**" oznacza umowę z dnia 15 maja 2021 roku, zmienioną aneksem nr 1 z dnia 28 maja 2021 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 14 października 2021 roku oraz aneksem nr 3 z dnia 30 marca 2022 roku, zawartą pomiędzy BSWW Trust sp. z o.o. a Emitentem powołującą BSWW Trust sp. z o.o. do pełnienia funkcji Administratora Zabezpieczeń.
- 1.1.117 "**Umowa Administratora Zastawu**" oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku zmienioną aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, zawartą pomiędzy Administratorem Zastawu a Emitentem powołującą mBank do pełnienia funkcji Administratora Zastawu.
- 1.1.118 "**Umowa Agenta Emisji**" oznacza umowę z dnia 7 maja 2021 roku zawartą pomiędzy Agentem Emisji a Emitentem powołującą Agenta Emisji do pełnienia funkcji agenta emisji, zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie.

- 1.1.119 **"Umowa Długu Równoległego"** oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim zawartą pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą wykreowania Długu Równoległego.
- 1.1.120 **"Umowa Kredytów"** oznacza odpowiednio Umowę Kredytów 1, Umowę Kredytów 2 lub Umowy Kredytów 3.
- 1.1.121 **"Umowa Kredytów 1"** oznacza umowę kredytów senioralnych z dnia 3 czerwca 2020 roku zawartą pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a mBank i Santander Bank Polska S.A.
- 1.1.122 **"Umowa Kredytów 2"** oznacza umowę kredytów senioralnych z dnia 13 października 2020 roku zawartą pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a mBank.
- 1.1.123 **"Umowy Kredytów 3"** oznacza następujące umowy kredytów zawarte pomiędzy określonymi podmiotami Grupy Kapitałowej Emitenta a BNP Paribas Bank Polska S.A.:
- (a) umowę kredytów z dnia 24 czerwca 2014 roku;
 - (b) umowę kredytów z dnia 5 września 2014 roku; oraz
 - (c) umowę kredytów z dnia 30 czerwca 2015 roku.
- 1.1.124 **"Ustawa o Biegłych Rewidentach"** oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2020, poz. 1415, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.125 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity: Dz.U. z 2021 r., poz. 328, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.126 **"Ustawa o PDOF"** oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 1128, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.127 **"Ustawa o PDOP"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 1800, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.128 **"Umowa Podporządkowania"** oznacza umowę z dnia 24 maja 2021 roku 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.

- 1.1.129 **"Ustawa o Rachunkowości"** oznacza ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. z 2021 r., poz. 217, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.130 **"Ustawa o Zastawie Rejestrowym"** oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów (tekst jednolity: Dz.U z 2018 r., poz. 2017, z późniejszymi zmianami).
- 1.1.131 **"WIBOR"** oznacza stawkę referencyjną WIBOR (administrowaną przez GPW Benchmark S.A. lub inny podmiot, który go w tej roli zastąpi), dla okresu (terminu) równego Właściwemu Depozytowi, dla którego jest ustalana, wyrażoną w procentach w skali roku.
- 1.1.132 **"Właściwy Depozyt"** oznacza depozyt wyrażony w PLN, którego okres wskazany jest w punkcie 14 Suplementu Emisyjnego.
- 1.1.133 **"Wspólne Przedsięwzięcie"** oznacza jakikolwiek podmiot (nie będący Podmiotem Zależnym) o charakterze wspólnego przedsięwzięcia (*joint venture*), w formie spółki handlowej, jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej, przedsiębiorstwa, stowarzyszenia, wspólnego przedsięwzięcia lub spółki cywilnej lub innego podmiotu.
- 1.1.134 **"Wyceny"** oznacza Wycenę Rachunku, Wycenę Projektów oraz Wycenę Udziałów.
- 1.1.135 **"Wycena Rachunku"** oznacza wycenę Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego przedmiotem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska) stanowiącą Załącznik 5 część I do Warunków Emisji.
- 1.1.136 **"Wycena Udziałów"** oznacza wycenę udziałów posiadanych przed Emitenta w Poręczycielu Holenderskim, która stanowi Załącznik 5 część II do Warunków Emisji.
- 1.1.137 **"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.
- 1.1.138 **"Zabezpieczenie Obligacji"** oznacza każde zabezpieczenie opisane w punkcie 4 (*Zabezpieczenia Obligacji*) Warunków Emisji wraz z innym zabezpieczeniem odnoszącym się lub powiązanym z zabezpieczonymi wierzytelnościami wynikającymi z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, które będą emitowane jako obligacje zabezpieczone, ustanowionymi lub które zostaną ustanowione, zgodnie z ich postanowieniami.
- 1.1.139 **"Zabezpieczenie Project Finance"** oznacza:
- (a) weksle in blanco wystawiane na zabezpieczenie spłaty Zadłużenia Project Finance przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta;

- (b) zastawy na udziałach lub akcjach w danym Podmiocie Zależnym Poręczyciela Holenderskiego będącym kredytobiorcą z tytułu Zadłużenia Project Finance ustanawiane przez Poręczyciela Holenderskiego na zabezpieczenie spłaty tego Zadłużenia Project Finance;
- (c) poręczenia, gwarancje lub inne czynności o analogicznym skutku prawnym, udzielane przez członków Grupy Kapitałowej Emitenta w związku z punktem (b) (ii) definicji "Zadłużenia Project Finance"; oraz
- (d) Zabezpieczenie ustanawiane przez Podmioty Zależne Poręczyciela Holenderskiego na zabezpieczenie spłaty swojego Zadłużenia Project Finance.

1.1.140 **"Zabezpieczenie"** oznacza hipotekę, zastaw, zastaw rejestrowy, zastaw finansowy, przelew lub przewłaszczenie na zabezpieczenie albo zabezpieczenie lub dowolną inną umowę lub porozumienie wywierające podobny skutek lub inne zabezpieczenia rzeczowe ustanowione w celu udzielenia zabezpieczenia jakiegokolwiek osoby oraz jakiegokolwiek prawa rzeczowe mające podobny efekt.

1.1.141 **"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.

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

- (a) z zastrzeżeniem punktu (b) poniżej, źródłem spłaty tego Zadłużenia Finansowego będą: (i) przychody generowane przez ten Zielony Projekt (lub te Zielone Projekty), (ii) aktywa tego Zielonego Projektu (lub tych Zielonych Projektów), (iii) środki pochodzące ze zbycia tego Zielonego Projektu lub (iv) środki pochodzące ze zbycia Praw Udziałowych w Podmiocie Zależnym Poręczyciela Holenderskiego, które realizuje ten Zielony Projekt; oraz
- (b) wierzyciele z tytułu tego Zadłużenia Finansowego nie będą mieli roszczeń do Emitenta lub innych członków Grupy Kapitałowej Emitenta z tytułu tego Zadłużenia Finansowego (poza dłużnikiem z tytułu takiego Zadłużenia Finansowego) z wyjątkiem roszczeń z tytułu:
 - (i) Zabezpieczeń Project Finance; oraz
 - (ii) zobowiązań do pokrycia przekroczenia zawartych w budżecie projektu kosztów projektowych tego Zielonego Projektu (tych Zielonych Projektów).

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

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

- 1.1.145 **"Zastaw na Rachunkach Bankowych (Holandia)"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek.
- 1.1.146 **"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.
- 1.1.147 **"Zastaw na Udziałach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na udziałach Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.148 **"Zastaw na Wierzytelnościach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (i) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od podmiotów z jego grupy kapitałowej; (ii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od zakładów ubezpieczeniowych oraz (iii) wierzytelnościach Poręczyciela Holenderskiego z tytułu dostaw i usług.
- 1.1.149 **"Zawiadomienie o Wcześniejszym Wykupie"** oznacza zawiadomienie o wcześniejszym wykupie Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w związku z wystąpieniem Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, złożone Emitentowi przez Obligatariusza zgodnie z punktem 10.4.2 Warunków Emisji.
- 1.1.150 **"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.
- 1.1.151 **"Zgromadzenie Obligatariuszy"** oznacza reprezentację ogółu Obligatariuszy uprawnionych z Obligacji niniejszej Serii, przeprowadzone zgodnie z zasadami zawartymi w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- 1.1.152 **"Zielone Projekty"** oznacza w odniesieniu do danego podmiotu projekty realizowane zgodnie z Green Bond Framework, w tym, w szczególności:
- (a) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na:
 - (i) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot projektów lub aktywów fotowoltaicznych, w których słoneczna energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii; lub
 - (ii) nabyciu, budowie, eksploatacji, konserwacji lub rozwoju przez ten dany podmiot hybrydowych projektów lub aktywów fotowoltaicznych i magazynowych, w których energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii, a system magazynowania istnieje na skalę przemysłową;

- (b) usługi świadczone przez ten dany podmiot w związku z:
 - (i) budowę, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem projektów lub aktywów fotowoltaicznych, w których słoneczna energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii; lub
 - (ii) budowę, eksploatacją, konserwacją lub rozwojem hybrydowych projektów lub aktywów fotowoltaicznych i magazynowych, w których energia elektryczna wytwarzana jest z fotowoltaicznych źródeł energii, a system magazynowania istnieje na skalę przemysłową;
- (c) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot inwestycji, o których mowa w punkcie (a) powyżej realizowanych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej;
- (d) finansowanie lub refinansowanie przez ten dany podmiot usług, o których mowa w punkcie (b) powyżej świadczonych przez ten dany podmiot, spółkę z grupy kapitałowej tego danego podmiotu lub wspólne przedsięwzięcie (*joint venture*), w którym uczestniczy ten dany podmiot lub spółka z jego grupy kapitałowej; oraz
- (e) inwestycje realizowane przez ten dany podmiot polegające na zwiększeniu udziału źródeł energii odnawialnej w systemie energetycznym zwiększającym jego stabilność;
- (f) inwestycje polegające na finansowaniu przez ten dany podmiot rozszerzenia zakresu usług związanych z budową, eksploatacją i konserwacją projektów i aktywów fotowoltaicznych; oraz
- (g) inwestycje w technologii finansowania pozwalające na zwiększenie wydajności aktywów fotowoltaicznych oraz bardziej efektywną i mniej energochłonną budowę lub eksploatację instalacji fotowoltaicznych (odnawialnych) źródeł energii.

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

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

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

1.2 Interpretacja

1.2.1 W Warunkach Emisji:

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

1.2.2 Zawarte w niniejszych Warunkach Emisji odniesienia do:

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

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

2. WARUNKI EMISJI OBLIGACJI

- 2.1 Każda Obligacja wyemitowana zgodnie z Warunkami Emisji jest papierem wartościowym emitowanym w serii zgodnie z art. 4 ust. 1 Ustawy o Obligacjach, nieposiadającym formy dokumentu, na okaziciela. Obligacje zostaną, na zasadach opisanych w punkcie 22 (*Notowanie Obligacji na ASO*), wprowadzone do notowań na ASO.
- 2.2 W każdej Obligacji Emitent stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczenia pieniężnego polegającego na zapłacie Kwoty do Zapłaty, w sposób i w terminach określonych w Warunkach Emisji.
- 2.3 Prawa z Obligacji powstają w chwili dokonania zapisów w Ewidencji. Prawa z Obligacji przysługują osobie lub podmiotowi wskazanemu w Ewidencji, zaś po dniu, w którym dokonana zostanie rejestracja Obligacji w KDPW – osobom będącym posiadaczami Rachunku Papierów Wartościowych, na których zapisane są Obligacje oraz każdej osobie wskazanej przez posiadacza Rachunku Zbiorczego jako podmiot uprawniony z Obligacji.
- 2.4 W ramach Serii Emitent emituje Obligacje w maksymalnej liczbie Obligacji proponowanych do nabycia w Serii wskazanej w punkcie 2 Suplementu Emisyjnego, o maksymalnej łącznej wartości nominalnej wskazanej w punkcie 3 Suplementu Emisyjnego.
- 2.5 Obligacje wyemitowane zgodnie z Warunkami Emisji są obligacjami zabezpieczonymi.
- 2.6 Obligacje stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe i zabezpieczone zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz (z

zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa) mają pierwszeństwo nie niższe niż wszystkie pozostałe obecne lub przyszłe bezpośrednie, bezwarunkowe i niepodporządkowane zobowiązania Emitenta.

- 2.7 Obligacje emitowane są w Dacie Emisji.
- 2.8 Miejscem emisji Obligacji jest Warszawa.
- 2.9 Przyjęcie Propozycji Nabycia Obligacji może zostać złożone w formie pisemnej lub w postaci elektronicznej według wzoru stanowiącego załącznik do Propozycji Nabycia Obligacji.
- 2.10 W celu zmiany lub odwołania podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń, konieczna jest Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy (oraz obligatariuszy obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) oraz decyzja Emitenta wyrażająca zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub zawarcie przez Emitenta ze wszystkimi Obligatariuszami (oraz z obligatariuszami obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji) jednobrzmiących porozumień w sprawie zmiany Warunków Emisji (i pozostałych warunków emisji mających zastosowanie do obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji).
- 2.11 W ramach Programu Emitent nie będzie emitował innych serii zabezpieczonych obligacji, których data wykupu będzie przypadać wcześniej niż Data Wykupu Obligacji.

3. CEL EMISJI OBLIGACJI

- 3.1 Emitent zobowiązuje się przeznaczyć wpływy netto z emisji Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu na następujące cele ("**Cel Emisji**"):
 - (i) finansowanie lub refinansowanie rozwoju, zakupu, budowy i eksploatacji Zielonych Projektów przez podmioty z Grupy Kapitałowej Emitenta oraz w ramach Dozwolonego Joint Venture, na podstawie i zgodnie z Green Bond Framework; (ii) udzielanie przez Emitenta pożyczek wewnątrzgrupowych innym Podmiotom Zobowiązanych na cele wskazane w punkcie (i) powyżej, przy czym środki z takich pożyczek udzielonych Podmiotom Zobowiązanych mogą być następnie przedmiotem dalszych pożyczek udzielanych przez Podmioty Zobowiązane innym członkom Grupy Kapitałowej Emitenta w zakresie dozwolonym na podstawie niniejszych Warunków Emisji; lub (iii) zabezpieczenie płatności Kwoty Odsetek za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe poprzez przelew Kwoty Depozytu na Rachunek Obsługi Zadłużenia.
- 3.2 Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną wpłacone na odrębny rachunek Emitenta wydzielony na potrzeby realizacji Celu Emisji.
- 3.3 Nie rzadziej niż raz w roku (począwszy od roku kalendarzowego następującego po Dacie Emisji Obligacji), Emitent będzie udostępniać, poprzez publikację na Stronie Internetowej Emitenta, sprawozdanie z wykorzystania wpływów netto z emisji Obligacji, przy czym takie sprawozdanie powinno zawierać co najmniej:
 - (i) obszar działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, którego dotyczy dany Zielony Projekt finansowany z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
 - (ii) krótki opis każdego Zielonego Projektu finansowanego z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji wraz ze wskazaniem kwot z emisji

Obligacji przeznaczonych na jego finansowanie; oraz (iii) wszelkie zmiany w Green Bond Framework.

- 3.4 Cel Emisji, o którym mowa w niniejszym punkcie 3 stanowi cel emisji Obligacji w rozumieniu art. 32 Ustawy o Obligacjach.

4. ZABEZPIECZENIA OBLIGACJI

4.1 Zabezpieczenia

- 4.1.1 Roszczenia Obligatariuszy wynikające z istniejących i przyszłych wierzytelności pieniężnych Obligatariuszy wobec Emitenta wynikających z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczeniami o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii, łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z dowolnego Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania lub Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu na podstawie Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi, zabezpieczone są zabezpieczeniami wymienionymi w punkcie 4.2 (*Opis Zabezpieczeń*) niniejszych Warunków Emisji.
- 4.1.2 Zabezpieczenia Obligacji (z wyjątkiem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), który stanowi zabezpieczenie konkretnych serii Obligacji) obejmują także wierzytelności z tytułu pozostałych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji, jeżeli takie obligacje będą emitowane jako obligacje zabezpieczone. Obligacje i obligacje innych serii (jeżeli będą emitowane w ramach Programu jako obligacje zabezpieczone) będą zabezpieczone na tych samych przedmiotach zabezpieczenia (z wyjątkiem jakichkolwiek zastawów na rachunkach bankowych, które będą mogły stanowić zabezpieczenie wyłącznie konkretnych serii Obligacji). Obligacje oraz pozostałe zabezpieczone obligacje emitowane w ramach Programu mają względem siebie takie samo pierwszeństwo zaspokojenia.
- 4.1.3 Zabezpieczenia Obligacji są ustanowione na rzecz Administratora Zabezpieczeń lub, w przypadku Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), na rzecz Administratora Zastawu działających w każdym przypadku na rachunek Obligatariuszy oraz innych obligatariuszy posiadających obligacje zabezpieczone emitowane w ramach Programu Emisji, za wyjątkiem Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska), w przypadku którego Administrator Zastawu działa wyłącznie na rzecz Obligatariuszy oraz obligatariuszy innych obligacji zabezpieczonych Zastawem na Rachunku Bankowym (Polska).
- 4.1.4 Obligacje są zabezpieczone Poręczeniami, Umową Podporządkowania oraz Pełnomocnictwem do Rachunku (Polska). W stosunku do Obligacji podpisana została także umowa dotycząca Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz umowa dotycząca Przelewu na Zabezpieczenie. W związku z Zastawem Rejestrowym na Rachunku (Polska) oraz Poręczeniami podpisane zostały także Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji opisane w Punkcie 4.2.5 Warunków Emisji.

4.1.5 W przypadku egzekucji z:

- (a) Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) lub Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska), Obligatariusze mogą zaspokoić się z tego zabezpieczenia, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zastawu;
- (b) innych Zabezpieczeń Obligacji niż Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) Obligatariusze mogą zaspokoić się z tych zabezpieczeń, pod warunkiem doręczenia Administratorowi Zabezpieczeń;

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

4.2 Opis Zabezpieczeń

4.2.1 Poręczenie

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych Obligacji;
- (b) forma zabezpieczenia:
 - (i) umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9223/2021), sporządzona przed Pawłem Cupriakiem notariuszem w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 roku sporządzonym przed Michałem Maksymiukiem notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji;
 - (ii) umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9225/2021), sporządzona przed Pawłem Cupriakiem notariuszem w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 roku sporządzonym przed Michałem Maksymiukiem notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez

Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji; oraz

- (iii) umowa poręczenia z dnia 24 maja 2021 roku (Rep. A nr 9224/2021), sporządzona przed Pawłem Cupriakiem notariuszem w Warszawie, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 31 marca 2022 roku sporządzonym przed Michałem Maksymiukiem notariuszem w Warszawie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń dotycząca ustanowienia przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń poręczenia wszystkich zobowiązań wynikających z Obligacji;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z każdego Poręczenia może nastąpić poprzez dokonanie przez Poręczycieli wszelkich płatności lub dokonanie egzekucji praw zgodnie z właściwymi przepisami, w zakresie wskazanym w punkcie 4.1.1 Warunków Emisji, przy czym każde Poręczenie zostało ustanowione na okres każdorazowo wskazany w odpowiedniej umowie poręczenia.

4.2.2 Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska)

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150% (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej Obligacji;
- (b) forma zabezpieczenia: umowa zastawu rejestrowego z dnia 24 maja 2021 roku, zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku, zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu dotycząca ustanowienia zastawu rejestrowego o najwyższym pierwszeństwie zaspokojenia na Rachunku Obsługi Zadłużenia;
- (c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) może nastąpić poprzez: (i) wszczęcie sądowego postępowania egzekucyjnego zgodnie z postanowieniami Kodeksu Postępowania Cywilnego; lub (ii) przejęcie przedmiotu Zastawu Rejestrowego (Polska) zgodnie z postanowieniami art. 22 Ustawy o Zastawie Rejestrowym. Umowa ustanawiająca Zastaw Rejestrowy na Rachunku Bankowym (Polska) przewiduje zakaz rozporządzania przedmiotem Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) oraz obciążania go prawami osób trzecich, w sposób inny niż (a) dozwolony w Dokumentach Programu lub (b) na podstawie zgody udzielonej w oparciu o postanowienia Dokumentów Programu. Zmiana Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) odzwierciedlająca objęcie Obligacji Zastawem Rejestrowym na Rachunku Bankowym (Polska) zostanie dokonana z dniem wpisu zmiany zastawu rejestrowego do rejestru zastawów, który nastąpi w terminie 90 dni od Daty Emisji;
- (d) Zgodnie z Wyceną Rachunku wartość przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku Bankowym (Polska) wynosi 12 800 000,00 PLN. Wycena Rachunku, stanowiąca Załącznik 5 (*Wycena Rachunku*

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

4.2.3 Pełnomocnictwo do Rachunku (Polska)

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

4.2.4 Przelew na Zabezpieczenie

- (a) forma zabezpieczenia: umowa przelewu na zabezpieczenie wierzytelności, zobowiązująca do przelewu wierzytelności, które powstaną z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu praw na zabezpieczenie z dnia 24 maja 2021 roku zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń ("**Umowa Przelewu na Zabezpieczenie**");
- (b) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie z Przelewu na Zabezpieczenie może nastąpić w szczególności poprzez (i) pobranie jakiejkolwiek płatności z tytułu umów przelewanych i przeznaczenie jej na zaspokojenie zabezpieczonych wierzytelności, (ii) wydanie dłużnikom poleceń dotyczących zapłaty i przejęcie wszystkich kwot płatnych w odniesieniu do praw, (iii) dokonanie egzekucji praw zgodnie z właściwymi przepisami lub (iv) dokonanie przeniesienia, przelewu, sprzedaży lub innego zbycia dowolnego prawa i przeznaczenie wpływów z tego tytułu na zaspokojenie zabezpieczonych wierzytelności.

4.2.5 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich

wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;

(b) forma zabezpieczenia:

(i) oświadczenie:

(A) Emitenta o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zastawu z przedmiotu Zastawu Rejestrowego na Rachunku (Polska), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zastawu doręczone Administratorowi Zastawu najpóźniej w Dacie Emisji;

(B) Nomad Electric o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Nomad Electric), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;

(C) Nomad Electric Services o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Nomad Electric Services), sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;

(D) Poręczyciela Holenderskiego o poddaniu się egzekucji względem Administratora Zabezpieczeń z całego majątku z tytułu Poręczenia (Poręczyciel Holenderski) sporządzone w formie aktu notarialnego w trybie art. 777 § 1 pkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego, o treści uprzednio zaakceptowanej przez Administratora Zabezpieczeń doręczone Administratorowi Zabezpieczeń najpóźniej w Dacie Emisji;

(c) warunki zabezpieczenia: zaspokojenie przy pomocy oświadczenia o poddaniu się egzekucji złożonego zgodnie z art. 777 § 1 pkt 5 lub 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego, w zależności od treści oświadczenia następuje z (i) całego majątku, w szczególności z ruchomości oraz nieruchomości, bez żadnych ograniczeń w zakresie obowiązku spłaty zabezpieczonych wierzytelności lub (ii) obciążonego przedmiotu w celu zaspokojenia wierzytelności pieniężnej przysługującej zabezpieczonemu wierzycielowi, w każdym przypadku poprzez

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

4.2.6 Umowa Podporządkowania

- (a) forma zabezpieczenia: umowa podporządkowania zawarta pomiędzy podmiotami będącymi 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 jakiegokolwiek kwoty z tytułu podporządkowanych wierzytelności będzie niedozwolona do końca trwania okresu podporządkowania, chyba że zaistnieją okoliczności wskazane w Umowie Podporządkowania pozwalające na spłatę podporządkowanych wierzytelności.

5. ZABEZPIECZENIE WIERZYTELNOŚCI ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ Z TYTUŁU DŁUGU RÓWNOLEGŁEGO

5.1 Konstrukcja Długu Równoległego

- 5.1.1 W związku z emisją Obligacji oraz w celu umożliwienia ustanowienia zabezpieczeń rządzonych prawem holenderskim, Emitent zawarł z Administratorem Zabezpieczeń Umowę Długu Równoległego. Na podstawie Umowy Długu Równoległego został wykreowany Dług Równoległy Emitenta

odnoszący się do Obligacji będący samodzielną i niezależną wierzytelnością Administratora Zabezpieczeń wobec danego dłużnika.

- 5.1.2 Na podstawie Długu Równoległego Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń kwoty będącej sumą wszystkich zobowiązań z Obligacji oraz innych obligacji zabezpieczonych emitowanych w ramach Programu Emisji.
- 5.1.3 Wymagalność wierzytelności wynikających z Obligacji, o których mowa w punkcie 5.1.2 powyżej powoduje automatyczną wymagalność Długu Równoległego w tożsamej kwocie.
- 5.1.4 Płatność z tytułu Długu Równoległego dokonana przez danego dłużnika na rzecz Administratora Zabezpieczeń powoduje automatyczną redukcję wysokości zobowiązań podstawowych takiego podmiotu, których sumę stanowi Dług Równoległy o kwotę takiej płatności. Spłata zobowiązań podstawowych przez dany podmiot powoduje automatyczną redukcję wysokości Długu Równoległego takiego podmiotu o kwotę takiej płatności.
- 5.1.5 Poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego (w tym poprzez egzekucję Zabezpieczeń Holenderskich), przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie Instrukcji Egzekucyjnej.
- 5.1.6 Prawo każdego Obligatariusza do udziału (proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza) w podziale sumy uzyskanej przez Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego stanowi świadczenie pieniężne związane z Obligacjami, ale nie zwiększa kwoty wierzytelności Obligatariusza z tytułu posiadanych Obligacji.

5.2 Zabezpieczenia Długu Równoległego

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

- 5.2.4 Administrator Zabezpieczeń będzie zobowiązany do przekazania kwoty pozyskanej z egzekucji Długu Równoległego Obligatariuszom oraz obligatariuszom innych obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, zgodnie z zasadami dotyczącymi zaspokojenia z Zabezpieczeń Obligacji.

5.3 Dostęp Obligatariuszy do Zabezpieczeń Holenderskich

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

5.4 Opis Zabezpieczeń Holenderskich

5.4.1 Zastaw na Udziałach

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawnicza podpisana przed Datą Emisji sporządzona przed notariuszem holenderskim w Amsterdamie, zawarta w formie aktu notarialnego pomiędzy Emitentem jako zastawcą, Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem oraz Poręczycielem Holenderskim, na udziałach którego Zastaw na Udziałach jest ustanawiany;
- (b) warunki zabezpieczenia: umowa spółki Poręczyciela Holenderskiego powinna zawierać postanowienie zezwalające na ustanowienie Zastawu na Udziałach. Prawo Zastawu na Udziałach obejmuje uczestniczenie w wypłacie dywidendy. Prawo głosu z zastawionych udziałów przysługuje zastawnikowi, z zastrzeżeniem, że do momentu wystąpienia określonego w umowie Zastawu na Udziałach przypadku naruszenia umowy Zastawu na Udziałach zastawca pozostaje uprawniony do otrzymywania dywidendy i wykonywania prawa głosu.

5.4.2 Zastaw na Rzeczach Ruchomych

- (a) forma zabezpieczenia: umowa zastawu podpisana przed Datą Emisji zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim jako zastawcą a Administratorem Zabezpieczeń jako zastawnikiem dotycząca ustanowienia zastawu na rzeczach ruchomych znajdujących się w Holandii;
- (b) warunki zabezpieczenia: w przypadku prawa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zastawione ruchomości pozostają w posiadaniu zastawcy. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych zawiera ustalenia odnośnie

zakresu możliwości rozporządzania ruchomościami przez zastawcę. Zastawione aktywa są zidentyfikowane poprzez oznaczenie ich co do gatunku oraz poprzez podanie adresu w Holandii, pod którym aktywa się znajdują. Przedmiot zastawu obejmuje przyszłe zapasy i towary. Umowa Zastawu na Rzeczach Ruchomych podlega rejestracji w holenderskich organach podatkowych (jako wymóg nadania skuteczności);

5.4.3 Zastaw na Rachunkach Bankowych

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

5.4.4 Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej

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

5.4.5 Zastaw na Wierzytelnościach

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

5.4.6 Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji

- (a) wysokość zabezpieczenia (maksymalna kwota zabezpieczenia): do 150 % (sto pięćdziesiąt procent) łącznej wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych i niewykupionych zabezpieczonych obligacji emitowanych w ramach Programu Emisji;
- (b) forma zabezpieczenia:

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

6. OPROCENTOWANIE

6.1 Płatność Kwoty Odsetek

Obligacje są oprocentowane od Daty Emisji (wliczając ten dzień) do Daty Wykupu (nie wliczając tego dnia). W każdej Dacie Płatności Odsetek Emitent zobowiązany jest dokonać na rzecz każdego podmiotu będącego w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszem,

płatności Kwoty Odsetek obliczonej zgodnie z niniejszym Punktem 6 (*Oprocentowanie*). Kwoty Odsetek za poszczególne Okresy Odsetkowe będą płatne z dołu. Jeżeli jednak Data Płatności Odsetek przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, zapłata Kwoty Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po takiej Dacie Płatności Odsetek, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności. O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW Płatność Kwoty Odsetek dokonywana będzie za pośrednictwem KDPW zgodnie z obowiązującymi przepisami z uwzględnieniem regulacji KDPW.

6.2 Naliczanie odsetek

- 6.2.1 Kwota Odsetek obliczana jest odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.
- 6.2.2 W przypadku, gdy Kwota Odsetek naliczana ma być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będzie ona obliczana w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od poprzedniej 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 Kwoty Odsetek lub Premii) Obligatariuszowi będą przysługiwały odsetki ustawowe za opóźnienie od niezapłaconej Należności Głównej (lub odpowiednio od Kwoty Odsetek lub Premii zgodnie z właściwymi przepisami).

6.3 Obliczenie Kwoty Odsetek

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

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

gdzie:

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

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

WN oznacza Należność Główną każdej Obligacji;

LD oznacza liczbę dni w danym Okresie Odsetkowym,

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

6.4 Ustalenie Stopy Procentowej

- 6.4.1 Stopą Procentową dla danego Okresu Odsetkowego będzie Stopa Bazowa (zdefiniowana poniżej) powiększona o Marżę, z zastrzeżeniem punktu 6.4.2 poniżej.
- 6.4.2 Od dnia wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym który nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 13.2 Warunków Emisji, za okres od pierwszego dnia (włącznie) Okresu Odsetkowego, który nastąpił po Okresie Odsetkowym, w którym nastąpiło dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym do końca Okresu Odsetkowego, w którym dane Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie lub zostanie naprawiony lub do Dnia Wykupu, bądź do Data Wcześniejszego Wykupu, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej (z wyłączeniem tego dnia), Stopa Procentowa zostanie podwyższona o Dodatkową Marżę Odsetkową, przy czym w każdym przypadku, w którym Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym nie zostanie naprawione w terminie wskazanym w punkcie 13.2 Warunków Emisji, co najmniej przez jeden Okres Odsetkowy.
- 6.4.3 Stopa Bazowa zostanie określona w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej. Stopa Bazowa będzie równa stawce WIBOR dla Właściwego Depozytu publikowanej w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej.
- 6.4.4 Jeżeli Stopa Procentowa określona dla danego Okresu Odsetkowego będzie niższa niż zero, to do ustalenia wysokości Kwoty Odsetek w tym Okresie Odsetkowym przyjmuje się, że Stopa Procentowa w tym Okresie Odsetkowym wynosi zero.
- 6.4.5 W przypadku, gdy Stopa Bazowa nie może być ustalona zgodnie z powyższymi postanowieniami (w tym, w szczególności, w związku Ogłoszeniem Końca Publikacji) lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR Stopa Bazowa zostanie ustalona jako Wskaźnik Alternatywny skorygowany o Korektę (jeśli będzie miała zastosowanie), w sposób opisany poniżej.
- 6.4.6 Jeśli brak dostępności WIBOR będzie związany z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, Wskaźnik Alternatywny trwale zastępuje WIBOR. W innym przypadku WIBOR jest ponownie stosowany dla ustalenia Stopy Bazowej od Dnia Ustalenia Stopy Procentowej, w którym WIBOR będzie ponownie dostępny.
- 6.4.7 Emitent ustala Wskaźnik Alternatywny zgodnie z jedną z następujących metod:
- (a) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR Komisja Nadzoru Finansowego;
 - (b) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR Narodowy Bank Polski;
 - (c) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendował do stosowania zamiast WIBOR administrator WIBOR;

- (d) Wskaźnikiem Alternatywnym jest wskaźnik, który rekomendowała do stosowania zamiast WIBOR organizacja branżowa, którą wskazała Komisja Nadzoru Finansowego lub Narodowy Bank Polski i która zajmuje się przygotowaniem propozycji zastąpienia WIBOR; albo
 - (e) Wskaźnikiem Alternatywnym jest stopa referencyjna stosowana przez Narodowy Bank Polski.
- 6.4.8 Emitent stosuje metody, o których mowa w punkcie 6.4.7 powyżej, w kolejności od punktu 6.4.7 do punktu 6.4.7(e). Kolejna metoda jest stosowana, gdy poprzednia metoda nie da rezultatu do Dnia Ustalenia Stopy Procentowej włącznie z tym dniem (w przypadku, gdy określony Podmiot Wyznaczający nie wskaże Wskaźnika Alternatywnego).
- 6.4.9 Niezależnie od powyższych zasad, do Obligacji będą się stosować zasady wynikające z przepisów prawa dotyczących Ogłoszenia Końca Publikacji lub gdy nastąpi Brak Zezwolenia WIBOR, łącznie z prawem Komisji Europejskiej do wyznaczenia Wskaźnika Alternatywnego w stosownych okolicznościach.
- 6.4.10 Po ustaleniu Wskaźnika Alternatywnego Korekta zostaje ustalona zgodnie z następującymi zasadami:
- (a) Korekta ma charakter wartości lub działania, które koryguje wartość Wskaźnika Alternatywnego. Wartość Korekty może być wartością dodatnią, ujemną, zerową, jak również być określona wzorem lub metodą obliczenia;
 - (b) raz ustalona Korekta jest stosowana przez cały czas stosowania Wskaźnika Alternatywnego;
 - (c) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.4.7 do punktu 6.4.7(d) powyżej:
 - (i) Podmiot Wyznaczający wskazał Korektę – stosuje się taką Korektę;
 - (ii) Podmiot Wyznaczający wskazał, aby nie stosować Korekty – nie stosuje się Korekty;
 - (d) jeżeli w danej metodzie ustalenia Wskaźnika Alternatywnego, o których mowa w punktach od 6.4.7 do punktu 6.4.7(d) powyżej Podmiot Wyznaczający nie odniósł się do Korekty lub gdy Wskaźnik Alternatywny został wyznaczony zgodnie z metodą, o której mowa w punkcie 5.1.6(e) powyżej:
 - (i) Korekta jest dodawana do wartości Wskaźnika Alternatywnego;
 - (ii) Korekta jest równa historycznej medianie różnic pomiędzy WIBOR oraz Wskaźnikiem Alternatywnym;
 - (iii) mediana różnic jest ustalana:

- (A) za okres 24 miesięcy przed dniem, w którym WIBOR przestał być publikowany (gdy nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo pierwszym dniem, w którym Wskaźnik Alternatywny jest stosowany (gdy WIBOR nie został opublikowany, ale nie nastąpiło Ogłoszenie Końca Publikacji) albo dniem, w którym wystąpił Brak Zezwolenia WIBOR; oraz
 - (B) biorąc pod uwagę, każdy dzień z badanego okresu, w którym był publikowany zarówno WIBOR jak i Wskaźnik Alternatywny.
- 6.4.11 Procedura wyboru Wskaźnika Alternatywnego oraz ustalenia Korekty w związku z Ogłoszeniem Końca Publikacji lub Brakiem Zezwolenia WIBOR jest przeprowadzana tylko raz (ten sam Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są stosowane zamiast WIBOR także w kolejnych Dniach Ustalenia Stopy Procentowej).
- 6.4.12 Wskaźnik Alternatywny oraz Korekta są wyznaczane na zlecenie Emitenta przez Agenta Kalkulacyjnego albo inny profesjonalny podmiot, jeżeli taki podmiot został wyznaczony Uchwałą Zgromadzenia Obligatariuszy za zgodą Emitenta. Emitent opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta informację o podmiocie, o którym mowa powyżej, ze wskazaniem danych tego podmiotu, a także wybrany Wskaźnik Alternatywny oraz (po jej sporządzeniu) metodę obliczania Korekty lub opinię tego podmiotu, że Korekta nie jest wymagana.
- 6.4.13 Jeśli Wskaźnik Alternatywny jest publikowany z dołu, przez co nie jest on dostępny dla Okresu Odsetkowego w Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, Dzień Ustalenia Stopy Procentowej ulega odpowiedniemu przesunięciu do czasu publikacji Wskaźnika Alternatywnego dla danego Okresu Odsetkowego, z uwzględnieniem standardu rynkowego.
- 6.4.14 W przypadku gdy zgodnie z punktem 6.4.6 Wskaźnik Alternatywny trwale zastąpi WIBOR, postanowienia punktów 6.4.6 – 6.4.13 odnoszące się do WIBOR stosuje się odpowiednio do tego Wskaźnika Alternatywnego z uwzględnieniem Korekty.

7. EWIDENCJA I DEPOZYT

- 7.1 Obligacje podlegają zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych, prowadzonym zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie. Do dnia, w którym zostanie dokonana rejestracja Obligacji w KDPW, przy czym dzień ten nastąpi nie później niż w dniu wskazanym w punkcie 14 Suplementu, Ewidencja będzie prowadzona przez Agenta Emisji zgodnie z art. 7a Ustawy o Obrocie. Od chwili zarejestrowania Obligacji w depozycie papierów wartościowych, zapisy w Ewidencji wywołują skutki prawne związane z zapisem Obligacji na Rachunkach Papierów Wartościowych.
- 7.2 Do powstania praw z Obligacji stosuje się przepisy Ustawy o Obrocie.
- 7.3 Po ustaleniu uprawnionych do świadczeń z tytułu wykupu Obligacji, prawa z tej Obligacji nie mogą być przenoszone.

- 7.4 Jeżeli Emitent nie spełnił w terminie przewidzianym w Warunkach Emisji świadczeń z tytułu wykupu Obligacji albo spełnił je tylko w części, możliwość przenoszenia praw z Obligacji zostaje przywrócona po upływie tego terminu. W takim wypadku prawa z Obligacji nie mogą zostać przeniesione na klienta detalicznego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.
- 7.5 Przenoszenie praw z Obligacji następuje zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie, Ustawy o Obligacjach oraz regulacjami KDPW, oraz po ich wprowadzeniu do ASO, zgodnie z regulacjami ASO.
8. **SPOSÓB WYPŁATY ŚWIADCZEŃ PIENIĘŻNYCH Z OBLIGACJI**
- 8.1 Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane bez potrąceń z tytułu roszczeń wzajemnych oraz będą dokonywane z uwzględnieniem przepisów prawa obowiązującego w dniu dokonania płatności.
- 8.2 O ile będzie to miało zastosowanie, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem Agenta Emisji, zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, w tym dotyczącymi Podatku Dochodowego. Po dniu rejestracji Obligacji w KDPW. Płatności z tytułu Obligacji dokonywane będą za pośrednictwem KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami KDPW i regulaminami danego Podmiotu Prowadzącego Rachunek.
- 8.3 Informacje o numerze rachunku bankowego oraz wszelkie inne informacje i dokumenty wymagane przez Podmiot Prowadzący Rachunek powinny być przekazane w formie i terminach określonych w regulacjach Podmiotu Prowadzącego Rachunek. Dla uniknięcia wątpliwości brak płatności na rzecz Obligatariuszy spowodowany brakiem przekazania przez tego Obligatariusza informacji o numerze rachunku bankowego nie stanowi Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.
- 8.4 Kwota, o której mowa art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, podlega wypłacie na rzecz Obligatariuszy w następnym Dniu Roboczym po Dacie Ustalenia Praw. Przepisy art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach stosuje się odpowiednio.
- 8.5 Świadczenia z tytułu wykupu obligacji są spełniane w następującej kolejności:
- 8.5.1 świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie;
 - 8.5.2 świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii; oraz
 - 8.5.3 świadczenia z tytułu Należności Głównych;

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

9. WYKUP OBLIGACJI

9.1 Wykup Obligacji

- 9.1.1 Obligacje będą wykupywane w Dacie Wykupu lub w Dacie Wcześniejszego Wykupu.
- 9.1.2 Emitent zapłaci w odpowiednio Dacie Wykupu lub Datach Wcześniejszego Wykupu za pośrednictwem Agenta Emisji albo KDPW i właściwego Podmiotu Prowadzącego Rachunek za każdą Obligację kwotę równą Należności Główniej (powiększoną o należną Kwotę Odsetek i (jeżeli jest należna) Premii). Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane na rzecz podmiotów będących w Dacie Ustalenia Praw Obligatariuszami. Jeżeli jednak Data Wykupu lub Data Wcześniejszego Wykupu przypadnie na dzień niebędący Dniem Roboczym, powyższa zapłata nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym przypadającym po odpowiednio Dacie Wykupu lub Dacie Wcześniejszego Wykupu, bez prawa żądania odsetek za opóźnienie lub jakichkolwiek innych dodatkowych płatności.
- 9.1.3 W przypadku likwidacji Emitenta Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji. Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenia pieniężne także w przypadku połączenia Emitenta z innym podmiotem, jego podziału lub przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Emitenta z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania. Emitent jest zobowiązany zapłacić w tym dniu Należność Główną oraz z Kwotą Odsetek narosłych za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego, w którym nastąpiło odpowiednio otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub przekształcenie do dnia odpowiednio otwarcia likwidacji, połączenia, podziału lub przekształcenia.
- 9.1.4 Obligacje wykupione w całości zostaną umorzone.

9.2 Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)

- 9.2.1 Emitent ma prawo do wcześniejszego częściowego lub całkowitego wykupu wartości nominalnej Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Obligatariuszy nie później niż 30 dni przed Datą Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*) ("**Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu**"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek przypadająca najwcześniej w terminie 18 (osiemnastu) miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021. Zawiadomienie Obligatariuszy o zamiarze skorzystania przez Emitenta z Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 20 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Emitent będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.2 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji przez Emitenta (Opcja Call)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Emitenta Wcześniejszego

Wykupu skierowanym do Obligatariuszy, zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*).

- 9.2.2 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu nastąpi poprzez zapłatę na rzecz każdego Obligatariusza całości lub części Należności Głównej powiększonej o Kwotę Odsetek naliczoną do Daty Wcześniejszego Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) oraz kwotę Premii, określoną w punkcie 8 Suplementu Emisyjnego.
- 9.2.3 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwała w Datach Płatności Odsetek.
- 9.2.4 Opcja Emitenta Wcześniejszego Wykupu może nastąpić wyłącznie w odniesieniu do co najmniej 30% (słownie: trzydziestu procent) Należności Głównej.

9.3 Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)

- 9.3.1 W przypadku wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta, Emitent jest obowiązany do zawiadomienia Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta w terminie 5 Dni Roboczych od dnia wystąpienia Zmiany Kontroli Emitenta.
- 9.3.2 Obligatariusz ma prawo do żądania dokonania przez Emitenta wcześniejszego całkowitego wykupu wszystkich posiadanych przez danego Obligatariusza Obligacji przed Datą Wykupu, pod warunkiem zawiadomienia Emitenta w terminie 60 dni od dnia zawiadomienia przez Emitenta Obligatariuszy o wystąpieniu Zmiany Kontroli Emitenta (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*) ("**Opcja Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu**"). Datą Wcześniejszego Wykupu musi być Data Płatności Odsetek. Zawiadomienie Emitenta o zamiarze skorzystania przez Obligatariusza z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu nastąpi na zasadach określonych w punkcie 20 (*Zawiadomienia*) Warunków Emisji. Obligatariusz będzie miał prawo wyznaczyć Datę Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym punkcie 9.3 (*Wcześniejszy Wykup Obligacji na żądanie Obligatariusza (Opcja Put)*), w zawiadomieniu o zamiarze skorzystania z Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu skierowanym do Emitenta, zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*).
- 9.3.3 Dla skutecznego doręczenia powyższego żądania Obligatariusz powinien:
 - (a) wskazać podstawę realizacji Opcji Obligatariusza Wcześniejszego Wykupu; oraz
 - (b) dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie, potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

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

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

10. **WCZEŚNIEJSZY WYKUP OBLIGACJI**

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

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

- 10.2 Złożenie Żądania Wcześniejszego Wykupu w trybie określonym w punkcie 10.3 lub Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupu w trybie określonym w punkcie 10.4.2 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.

10.3 **Wcześniejszy wykup Obligacji w przypadku wystąpienia Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania**

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

- 10.3.1 wskazać podstawę żądania wcześniejszego wykupu w Żądaniu Wcześniejszego Wykupu;
- 10.3.2 dostarczyć dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji, zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

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

- 10.4.1 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 20 (*Zawiadomienia*)) o terminie na złożenie Zawiadomień o Wcześniejszym Wykupie.

10.4.2 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 10.4.1 Warunków Emisji ("**Termin Zawiadomienia**").

10.4.3 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 albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

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

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

10.4.5 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 10.4, biegają od dnia podjęcia nowej Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy.

11. PRZYPADEK NIEWYPEŁNIENIA ZOBOWIĄZANIA

11.1 Brak płatności kwot z tytułu Obligacji

Emitent:

- 11.1.1 jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub w części, jakichkolwiek płatności wynikających z Obligacji; lub

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

11.2 Niewypłacalność

11.2.1 Którykolwiek Podmiot Zobowiązany:

- (a) uzna na piśmie swoją niewypłacalność;
- (b) złoży wniosek o ogłoszenie swojej upadłości;
- (c) podjęta zostanie uchwała o jego rozwiązaniu bądź otwarciu likwidacji;
- (d) trwale zaprzestał regulowania swoich zobowiązań swoich zobowiązań pieniężnych w terminie ich wymagalności lub ogłosił taki zamiar;
- (e) z powodu kłopotów finansowych rozpoczął negocjacje z ogółem swoich wierzycieli lub pewną kategorią swoich wierzycieli z zamiarem zmiany terminów spłaty swojego zadłużenia;
- (f) w stosunku do Podmiotu Zobowiązanego został złożony wniosek mający na celu wszczęcie jakiegokolwiek postępowania w oparciu o przepisy ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. prawo upadłościowe lub ustawy z dnia 15 maja 2015 r. prawo restrukturyzacyjne lub w stosunku do Poręczyciela Holenderskiego został złożony wniosek mający takie same lub podobne skutki prawne w oparciu o odpowiednie przepisy mające zastosowanie do danego Podmiotu Zobowiązanego prawa obcego, chyba że (łącznie):
 - (i) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;
 - (ii) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku taki Podmiot Zobowiązany podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz
 - (iii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku; lub
 - (iv) w odniesieniu do któregośkolwiek Podmiotu Zobowiązanego lub jakiegokolwiek części majątku Podmiotu Zobowiązanego złożony zostanie wniosek o wyznaczenie lub wyznaczony zostanie likwidator, syndyk, zarządca lub administrator lub inny podmiot pełniący podobne funkcje, chyba że (łącznie):
 - (v) wniosek ten, według obiektywnych kryteriów, był bezzasadny;
 - (vi) w terminie 14 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku taki Podmiot

Zobowiązany podjął czynności mające doprowadzić do jego zwrócenia, odrzucenia lub oddalenia; oraz

- (vii) zwrócenie, odrzucenie lub oddalenie takiego wniosku nastąpiło w terminie 74 dni od dnia powzięcia przez dany Podmiot Zobowiązany informacji o takim wniosku

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

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

11.3 Zaprzestanie prowadzenia działalności

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

11.4 Brak ustanowienia Zabezpieczeń Obligacji

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

11.5 Brak ustanowienia Zabezpieczeń Holenderskich

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

11.6 Niezgodność z prawem zobowiązań Emitenta z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń

- 11.6.1 Wywiązanie się przez Emitenta ze zobowiązania do dokonania jakiejkolwiek płatności z tytułu Obligacji w sposób i terminie określonym w Warunkach Emisji lub wykonanie przez Podmioty Zobowiązane jakichkolwiek obowiązków wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczenia stanie się

sprzeczne z prawem, nieskuteczne, nieważne lub nie będzie mogło być dochodzone przeciwko Emitentowi lub przeciwko którymkolwiek z Poręczycieli.

- 11.6.2 Jakiegokolwiek postanowienie Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń nie jest lub przestało być zgodne z prawem, ważne, wiążące lub wykonalne, co oddzielnie lub łącznie istotnie niekorzystnie wpływa na interesy Obligatariuszy.
 - 11.6.3 Okoliczności wskazane powyżej nie spowodują powstania Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania, jeżeli istnieje możliwość przywrócenia, odpowiednio, ich zgodności z prawem, skuteczności lub ważności i odpowiednia czynność prowadząca do takiego przywrócenia zostanie dokonana w terminie 20 Dni Roboczych od dnia doręczenia Emitentowi pisemnego żądania w tym zakresie lub powzięcia przez niego informacji w tym zakresie, w zależności od tego, co nastąpi wcześniej.
- 11.7 Brak zwołania, uniemożliwienie odbycia Zgromadzenia Obligatariuszy lub opublikowania protokołów**

Emitent:

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

12.1 Zasady ogólne

- 12.1.1 Opcja Wcześniejszego Wykupu będzie przysługiwać w przypadku, gdy wystąpi którekolwiek ze zdarzeń będących Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.
- 12.1.2 Jeżeli skutki danego zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub zdarzenia, które wraz z innymi podobnymi zdarzeniami może stanowić Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, zostaną usunięte do dnia podjęcia przez Zgromadzenie Obligatariuszy Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w przedmiocie wyrażenia zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu, takie zdarzenie nie będzie stanowiło Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

- 12.1.3 Jeżeli zostanie podjęta – przed wystąpieniem zdarzenia będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu – Uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy niewyrażająca zgody na skorzystanie przez Obligatariuszy z Opcji Wcześniejszego Wykupu w następstwie zaistnienia w przyszłości takiego zdarzenia ("**Uchwała a Priori**"), taka uchwała będzie wiązać Obligatariuszy także po wystąpieniu tego zdarzenia. Dla uniknięcia wątpliwości – niepodjęcie Uchwały a Priori nie będzie uprawniało Obligatariuszy do automatycznego skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu po wystąpieniu tego zdarzenia, będącego Podstawą Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu. W takim przypadku konieczne będzie podjęcie odrębnej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy wyrażającej zgodę na skorzystanie z Opcji Wcześniejszego Wykupu.

12.2 **Naruszenie innych zobowiązań finansowych**

- 12.2.1 Zadłużenie Finansowe Podmiotów Zobowiązanych (liczone łącznie), którego wysokość przekracza 10.000.000 PLN: (A) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (B) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób); lub (C) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela 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).
- 12.2.2 Zadłużenie Finansowe wynikające z Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Poręczyciela Holenderskiego lub Podmioty Zależne Poręczyciela Holenderskiego (w tym w ramach Dozwolonego Joint Venture), którego wysokość przekracza:
- (a) w okresie 24 miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021 – 20% Zadłużenia Finansowego Poręczyciela Holenderskiego (liczonego na poziomie skonsolidowanym); lub
 - (b) w każdym innym czasie po upływie 24 miesięcy od Daty Emisji Obligacji 1/2021 – 15% Zadłużenia Finansowego Poręczyciela Holenderskiego (liczonego na poziomie skonsolidowanym);
- (A) nie zostało spłacone w terminie płatności ani w pierwotnie obowiązującym okresie karencji; (B) zostało postawione w stan wymagalności, wierzyciel z tytułu tego Zadłużenia Finansowego jest uprawniony do postawienia go w stan wymagalności lub w inny sposób stało się wymagalne przed uzgodnionym terminem jego płatności wskutek niewykonania lub nienależytego wykonania zobowiązania lub innego przypadku naruszenia (określonego w dowolny sposób) lub (C) zostało wygaszone lub zawieszone na skutek złożenia oświadczenia wierzyciela 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).

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

12.3 Czynności egzekucyjne

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

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

12.4 Nieprawdziwość oświadczeń

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

12.5 Utrata koncesji lub upoważnień

- 12.5.1 Podmioty Zobowiązane przestaną być uprawnione do prowadzenia działalności w zakresie niezbędnym do wykonania swoich zobowiązań wynikających z Obligacji lub Dokumentów Zabezpieczeń.
- 12.5.2 Jakikolwiek podmiot lub podmioty należące do Grupy Kapitałowej Emitenta poprzez swoje działania lub zaniechania utraci posiadane koncesje, licencje, zezwolenia lub pozwolenia wymagane prawem w ramach prowadzonej

działalności gospodarczej, jeżeli ma to istotny niekorzystny wpływ na interesy Obligatariuszy lub na terminowe spełnianie świadczeń z tytułu Obligacji.

12.6 Cel Emisji Obligacji

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

12.7 Niedozwolona Dywidenda

Którykolwiek Podmiot Zobowiązany przed zaspokojeniem wszystkich zobowiązań Emitenta z Obligacji dokonał wypłaty dywidendy lub zobowiązał się do jej wypłaty na rzecz jakiegokolwiek wspólnika, akcjonariusza lub udziałowca niebędącego Podmiotem Zobowiązanym lub dokonał wypłaty jakichkolwiek innych kwot kapitału na rzecz któregośkolwiek 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.

12.8 Pożyczki na rzecz Podmiotów Zobowiązanych

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

12.9 Pożyczki Podporządkowane

12.9.1 Emitent przed zaspokojeniem wszystkich swoich zobowiązań z Obligacji: (i) dokonał spłaty lub zabezpieczył spłatę 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.

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

- (a) na skutek dokonania takiej spłaty nie wystąpił i nie trwa Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania, ani Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu oraz żadna z tych okoliczności nie wystąpi na skutek dokonania takiej spłaty;
- (b) Świadectwa Zgodności dostarczone zgodnie z Punktem 21.2 Warunków Emisji za cztery występujące bezpośrednio przed taką spłatą Okresy Obliczeniowe potwierdzają, że Wskaźniki Finansowe mieściły się w poziomach określonych w Punkcie 15.1 Warunków Emisji;
- (c) Świadectwo Zgodności *pro forma* dostarczone przed wypłatą danej kwoty (zawierające wyliczenie Wskaźników Finansowych uwzględniających dokonanie wypłaty danej kwoty) potwierdza, że po

dokonaniu takiej spłaty Wskaźniki Finansowe będą mieściły się w poziomach określonych w punkcie 15.1 Warunków Emisji;

- (d) łączna kwota jakichkolwiek wypłat dokonywanych na podstawie niniejszego Punktu 12.9.2 wraz z kwotą z tytułu wypłat w ramach Dozwolonej Dywidendy w danym roku obrotowym nie przekroczy kwoty 50% skonsolidowanego zysku Emitenta za ostatni zamknięty rok obrotowy poprzedzający wypłatę danej kwoty; oraz
- (e) przez okres co najmniej czterech występujących bezpośrednio przed wypłatą danej kwoty Okresów Obliczeniowych nie wystąpiła Podstawa Wcześniejszego Wykupu określona w Punkcie 12.25 (*Rachunek Obsługi Zadłużenia*) Warunków Emisji.

12.10 Zmiana Kontroli

Wystąpiła Zmiana Kontroli Poręczyciela.

12.11 Niedozwolone Rozporządzenie

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

12.12 Niedozwolone poręczenia

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił poręczenia innego niż Dozwolone Poręczenie.

12.13 Niedozwolone pożyczki

Członek Grupy Kapitałowej Emitenta udzielił pożyczki innej niż Dozwolona Pożyczka.

12.14 Niedozwolone Zadłużenie Finansowe

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

12.15 Niedozwolona reorganizacja

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

12.16 Niedozwolone nabycie

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

12.17 Niedozwolone wspólne przedsięwzięcie

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

12.18 Projekty Inwestycyjne Grupy Kapitałowej Emitenta

Nastąpi którekolwiek z następujących zdarzeń:

- 12.18.1 Jakikolwiek Projekt Inwestycyjny, w który jest zaangażowana Grupa Kapitałowa Emitenta jest prowadzony przez podmiot inny niż: (i) Podmiot Zależny Poręczyciela Holenderskiego lub Poręczyciela Holenderskiego; lub (ii) Dozwolone Joint Venture, z zastrzeżeniem że Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu, o której mowa w niniejszym Punkcie 12.18.1 nie wystąpi w odniesieniu do prowadzenia do dnia 31 marca 2022 roku przez Emitenta lub Podmioty Zależne Emitenta Projektów Inwestycyjnych istniejących na Dacie Emisji Obligacji 1/2021.
- 12.18.2 Więcej niż 50% Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta jest zlokalizowana w krajach nienależących do OECD lub Unii Europejskiej.
- 12.18.3 Jakakolwiek działalność Grupy Kapitałowej Emitenta jest zlokalizowana lub realizowana w jakimkolwiek Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami, przy czym jeżeli dany kraj, w którym jest zlokalizowana lub realizowana działalność Emitenta lub dany podmiot z udziałem którego taka działalność jest prowadzona zostanie objęty Sankcjami po Dacie Emisji, Podstawa Wcześniejszego Wykupu wskazana w niniejszym Punkcie 12.18.3 nie wystąpi, jeżeli Emitent zaprzestanie prowadzenia działalności w Kraju Objętym Sankcjami lub z udziałem Podmiotu Objętego Sankcjami w terminie 90 dni od dnia nałożenia Sankcji na dany kraj lub podmiot.

12.19 Brak obrotu lub zaprzestanie notowań

- 12.19.1 Obligacje nie zostały wprowadzone do ASO w ciągu 90 Dni Roboczych od Daty Emisji.
- 12.19.2 Obligacje lub jakiegokolwiek inne obligacje wyemitowane w ramach Programu Emisji, po ich wprowadzeniu do obrotu na ASO, zostały wykluczone z obrotu na ASO.

12.20 Zmiana struktury własnościowej Nomad Electric

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

12.21 Przeniesienie siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności za granicę

Odpowiednie organy danego Podmiotu Zobowiązanego podjęły decyzję o przeniesieniu jego siedziby lub głównego ośrodka podstawowej działalności (w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2015/848 z dnia 20 maja

2015 r. w sprawie postępowania upadłościowego (wersja przekształcona), poza terytorium w którym ma swoją siedzibę statutową.

12.22 Wskaźniki finansowe

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

12.23 Kapitały Własne

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

12.24 Orzeczenia

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

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

12.25 Rachunek Obsługi Zadłużenia

12.25.1 W jakimkolwiek Dniu Roboczym następującym po upływie 3 Dni Roboczych po Dacie Emisji: (i) na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie będzie znajdować się kwota równa co najmniej łącznej Kwocie Odsetek przypadających do spłaty za dwa najbliższe Okresy Odsetkowe licząc od danego Dnia Roboczego, przy czym do powyższej kwoty nie wlicza się kwot odsetek za dwa najbliższe, odpowiednie okresy odsetkowe dla Obligacji 1/2021 oraz obligacji serii 2/2021 wyemitowanymi na podstawie warunków emisji z dnia 2 grudnia 2021 roku ("**Kwota Depozytu**"); lub (ii) Rachunek Obsługi Zadłużenia nie będzie zablokowany w taki sposób, aby jakiegokolwiek wypłaty z Rachunku Obsługi Zadłużenia mogły być dokonywane wyłącznie przez mBank na podstawie Pełnomocnictwa do Rachunku Obsługi Zadłużenia w celu dokonania płatności z Obligacji, które nie zostały dokonane w terminie.

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

12.25.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu wskazana powyżej nie wystąpi, jeżeli Kwota Depozytu znajdująca się na Rachunku Obsługi Zadłużenia nie jest wystarczająca na skutek: (i) wypłat realizowanych w celu pokrycia Kwot do Zapłaty należnych w danej Dacie Płatności Kwoty do Zapłaty; (ii) przeliczenia

Kwoty Depozytu na skutek zmiany Kwoty Odsetek; (iii) opłat pobieranych z Rachunku Obsługi Zadłużenia związanych z jego prowadzeniem; lub (iv) ujemnego oprocentowania Rachunku Obsługi Zadłużenia będącego następstwem wystąpienia ujemnych stóp procentowych, a Emitent w terminie 20 Dni Roboczych od dnia zmniejszenia Kwoty Depozytu dokona wpłaty brakującej Kwoty Depozytu w taki sposób, aby łączna kwota tych środków była co najmniej równa wartości Kwoty Odsetek za dwa kolejne Okresy Odsetkowe.

12.26 Naruszenie innych zobowiązań

- 12.26.1 Podmiot Zobowiązany nie wykonał lub nienależycie wykonał którekolwiek z zobowiązań wynikających z Warunków Emisji lub Dokumentów Zabezpieczeń, w szczególności obowiązków informacyjnych wskazanych w punkcie 20.1 niniejszych Warunków Emisji, i w ciągu 20 Dni Roboczych od dnia powzięcia przez Emitenta informacji o powstałym naruszeniu, naruszenie to nie zostało usunięte.
- 12.26.2 Emitent nie zawiadomił Obligatariuszy zgodnie z punktem 20 (*Zawiadomienia*) o wystąpieniu zdarzenia stanowiącego Podstawę Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu lub Przypadku Niewypełnienia Zobowiązania.

12.27 Zastrzeżenia co do badanych sprawozdań finansowych

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

- 12.27.1 w przypadku, gdyby takie zastrzeżenie zostało uwzględnione przy obliczaniu Wskaźników Finansowych, skutkowałoby naruszeniem którekolwiek ze Wskaźników Finansowych;
- 12.27.2 dotyczy nieprawidłowości lub problemów skutkujących ryzykiem braku zdolności kontynuowania działalności; lub
- 12.27.3 dotyczy wszelkich innych nieprawidłowości, które, indywidualnie lub łącznie, mogą skutkować istotnym naruszeniem interesów Obligatariuszy.

12.28 Ustanowienie Zabezpieczeń

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

13. OKRES NAPRAWCZY

- 13.1 W sytuacji wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym obowiązywać będzie okres naprawczy pozwalający Emitentowi na przywrócenie stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym ("**Okres Naprawczy**").
- 13.2 Okres Naprawczy będzie wynosił 20 Dni Roboczych od dnia, w którym wystąpiło Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym, chyba że dla danego Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym został wskazany inny termin.

- 13.3 Jeżeli w terminie wskazanym w punkcie 13.2, dojdzie do: (i) przywrócenia przez Emitenta stanu sprzed wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym; lub (ii) Zdarzenie Objęte Okresem Naprawczym ustanie (bez względu na to, czy jej ustanie zostanie spowodowane przez Podmiot Zobowiązany lub innego członka Grupy Kapitałowej Emitenta lub w inny sposób), Obligatariuszom nie będą przysługiwać żadne prawa z tytułu wystąpienia Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym.
- 13.4 W razie ustania Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym w terminie wskazanym w punkcie 13.2, Emitent zawiadomi Obligatariuszy o ustaniu Zdarzenia Objętego Okresem Naprawczym niezwłocznie po powzięciu wiadomości o jego ustaniu.

14. OPODATKOWANIE

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

15. WSKAŹNIKI FINANSOWE

15.1 Wartości Wskaźników Finansowych

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

15.2 Obliczanie Wskaźników Finansowych

- 15.2.1 Wskaźniki Finansowe będą obliczane i testowane w Dacie Obliczenia za Okres Obliczeniowy na podstawie ostatnich rocznych oraz półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej Emitenta oraz dodatkowo:

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

15.3 Dokapitalizowanie

- 15.3.1 W przypadku naruszenia (lub przewidywanego naruszenia) jakichkolwiek zobowiązań finansowych określonych w 15 (*Wskaźniki Finansowe*) ("**Naruszenie Zobowiązań Finansowych**") w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego, Emitent będzie miał prawo ("**Prawo do Dokapitalizowania**") naprawienia takiego Naruszenia Zobowiązania Finansowego zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu 15.3 (*Dokapitalizowanie*).
- 15.3.2 Jeżeli Emitent zamierza wykonać Prawo do Dokapitalizowania w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych, będzie zobowiązany do dostarczenia wcześniej Agentowi Emisji pisemnego zawiadomienia o takim zamiarze w dniu planowanego dostarczenia Zaświadczenia Zgodności i zapewni, że w dniu wypadającym 10 (dziesięć) Dni Roboczych (lub wcześniej) po dniu, w którym Emitent zobowiązany jest do dostarczenia Agentowi Emisji Zaświadczenia Zgodności w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego zgodnie z postanowieniami niniejszych Warunków Emisji, Emitent otrzyma kwotę wpływów pieniężnych z Dopłat.
- 15.3.3 Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu w związku z Naruszeniem Zobowiązań Finansowych będzie miała miejsce po upływie Okresu Naprawczego.
- 15.3.4 Jeżeli Emitent wykona przysługujące mu Prawo do Dokapitalizowania, Kapitały Własne, Wskaźnik Pokrycia Aktywów oraz Wskaźnik Pokrycia Obligacji odpowiednio, zostaną przeliczone w odniesieniu do Okresu Obliczeniowego (Dokapitalizowanie) i, jeżeli po takim przeliczeniu:

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

15.3.5 Emitent nie może wykonać Prawa do Dokapitalizowania:

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

15.4 Definicje

W niniejszych Warunkach Emisji:

- 15.4.1 "**Aktywa**" oznacza aktywa w rozumieniu przepisów o rachunkowości mających zastosowanie do Grupy Kapitałowej Emitenta (na poziomie skonsolidowanym) lub podmiotów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (na poziomie jednostkowym).
- 15.4.2 "**Aktywa Netto**" oznacza Aktywa danego podmiotu pomniejszone o zobowiązania odpowiadające wartościowo Kapitałom Własnym;
- 15.4.3 "**Data Obliczenia**" oznacza poczynając od Pierwszej Daty Obliczenia, każdą z następujących dat: 30 czerwca oraz 31 grudnia każdego roku do daty, w której wszystkie Obligacje zostaną w całości wykupione (lecz bez tego dnia);
- 15.4.4 "**Kapitały Własne**" oznaczają kwotę będącą różnicą między (i) łączną kwotą: kapitału podstawowego (objętego i opłaconego), kapitału (funduszu) zapasowego, kapitału (funduszu) z aktualizacji wyceny oraz pozostałych kapitałów (funduszy) rezerwowych, niepodzielonego zysku z lat ubiegłych i zysku netto z bieżącej działalności, a (ii) łączną kwotą: wartości należnych wpłat na kapitał zakładowy, udziałów lub akcji własnych, niepokrytej straty z lat ubiegłych, straty netto z bieżącej działalności i odpisów z zysku netto w ciągu roku obrotowego;
- 15.4.5 "**Okres Obliczeniowy**" oznacza okres sześciu kolejnych miesięcy kończący się w Dacie Obliczenia, włącznie z tym dniem.

- 15.4.6 **"Pierwsza Data Obliczenia"** oznacza dla danego Wskaźnika Finansowego dzień wskazany w punkcie 10 Suplementu Emisyjnego;
- 15.4.7 **"Wskaźnik Pokrycia Aktywów"** oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Kapitałów Własnych Grupy Kapitałowej Emitenta do (ii) Aktywów Grupy Kapitałowej Emitenta, przy czym Kapitały Własne Grupy Kapitałowej Emitenta oraz Aktywa Grupy Kapitałowej Emitenta będą powiększane o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów.
- 15.4.8 **"Wskaźnik Pokrycia Obligacji"** oznacza wyrażony w procentach stosunek (i) Wyceny Poręczyciela Holenderskiego do (ii) wartości Obligacji oraz innych obligacji wyemitowanych przez Emitenta w ramach Programu Emisji;
- 15.4.9 **"Wycena Projektów"** oznacza wycenę rynkową wszystkich Projektów Inwestycyjnych realizowanych przez Grupę Kapitałową Emitenta przygotowywaną: (i) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia - przez Podmiot Sporządzający Wycenę; lub (ii) w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca – przez Podmiot Sporządzający Wycenę lub przez Emitenta, w zależności od wyboru Emitenta, przy czym w przypadku sporządzania Wyceny Projektów przez Emitenta w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 30 czerwca będzie ona oparta o tę samą metodologię, co wyceny przygotowywane w odniesieniu do danego Okresu Obliczeniowego kończącego się 31 grudnia.
- 15.4.10 **"Wycena Poręczyciela Holenderskiego"** oznacza wartość Aktywów Netto Poręczyciela Holenderskiego, wynikającą ze skonsolidowanego sprawozdania *pro forma* Grupy Kapitałowej Poręczyciela Holenderskiego, powiększoną o nadwyżkę wartości rynkowej nad wartością księgową Projektów Inwestycyjnych, ustaloną w oparciu o Wycenę Projektów i powiększoną o zobowiązania Poręczyciela Holenderskiego wobec Emitenta z tytułu pożyczek wewnątrzgrupowych.

16. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY

16.1 Postanowienia Ogólne

- 16.1.1 Obligatariusze mogą uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy na warunkach określonych w Warunkach Emisji i Ustawie o Obligacjach.
- 16.1.2 Z zastrzeżeniem poniższych postanowień, zasady zwoływania i organizacji Zgromadzenia Obligatariuszy oraz zasady podejmowania Uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.
- 16.1.3 Udział Obligatariuszy w Zgromadzeniu Obligatariuszy może być realizowany przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Wykorzystywane środki komunikacji elektronicznej powinny zapewniać Obligatariuszom w szczególności:
- (a) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym wszystkich osób uczestniczących w Zgromadzeniu Obligatariuszy, w ramach której mogą one wypowiadać się w toku obrad Zgromadzenia Obligatariuszy,

przebywając w innym miejscu niż miejsce obrad Zgromadzenia Obligatariuszy; oraz

- (b) wykonywanie osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu przed lub w toku Zgromadzenia Obligatariuszy.

16.1.4 W przypadku Obligatariusza lub Obligatariuszy zamierzających uczestniczyć w Zgromadzeniu Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, udział takiego Obligatariusza w Zgromadzeniu Obligatariuszy będzie możliwy po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy przez przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy. Przewodniczący po weryfikacji tożsamości takiego Obligatariusza lub Obligatariuszy sporządza listę Obligatariuszy biorących udział oraz głosujących podczas Zgromadzenia Obligatariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Lista stanowi załącznik do protokołu Zgromadzenia Obligatariuszy.

16.1.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy w sprawach:

- (a) Postanowień Kwalifikowanych:
 - (i) w przypadku Obligacji nie wprowadzonych do ASO – zapadają większością $\frac{3}{4}$ głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
 - (ii) w przypadku Obligacji wprowadzonych do ASO – wymagają zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (b) jakiegokolwiek zmiany Warunków Emisji innej niż zmiana Postanowień Kwalifikowanych, zapadają większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (c) obniżenie wartości nominalnej Obligacji wymaga zgody wszystkich Obligatariuszy obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy;
- (d) innych niż wymienione w punktach od (a) do (d) powyżej w tym w sprawach:
 - (i) stwierdzenia, że dane zdarzenie opisane w punkcie 12 (*Podstawy Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu*) niniejszych Warunków Emisji stanowi podstawę do złożenia Zawiadomienia o Wcześniejszym Wykupie; lub
 - (ii) podjęcia Uchwały a Priori,

zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na Zgromadzeniu Obligatariuszy.

16.1.6 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane w głosowaniu tajnym, w formie pisemnej lub poprzez aklamację (według decyzji przewodniczącego Zgromadzenia Obligatariuszy).

- 16.1.7 Zgromadzenie Obligatariuszy odbywa się w Warszawie (pod adresem wskazanym przez Emitenta w zawiadomieniu, publikowanym na Stronie Internetowej Emitenta zgodnie z punktem 16.2.4) lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, nie później niż 28 dni od daty Ogłoszenia o Zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 16.1.8 Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w innych niż Postanowienia Kwalifikowane sprawach, związanych z Obligacjami i Dokumentami Programu, w tym w szczególności w sprawach dotyczących wcześniejszego wykupu Obligacji, zgodnie z Warunkami Emisji.
- 16.1.9 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są wiążące dla wszystkich Obligatariuszy, w tym także tych Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli w Zgromadzeniu Obligatariuszy, głosowali przeciwko uchwale Zgromadzenia Obligatariuszy lub nabyli Obligacje po dniu, w którym została podjęta uchwała Zgromadzenia Obligatariuszy.

16.2 Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy

- 16.2.1 Obligatariusze: (i) reprezentujący co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji mogą żądać zwołania (wraz z podaniem uzasadnienia) w ciągu 14 dni Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Uprawnieni Obligatariusze**").
- 16.2.2 Uprawnieni Obligatariusze kierują żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy ("**Żądanie Zwołania ZO**") do Emitenta na adres email: contact@rpower.solar, w formie elektronicznej, zasadniczo zgodnej ze wzorem stanowiącym Załącznik 3 (Wzór Żądania Zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy) do Warunków Emisji, załączając dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach, a następnie oryginał Żądania Zwołania ZO przekazując Emitentowi.
- 16.2.3 W przypadku, o którym mowa w punkcie 16.2.1 niniejszych Warunków Emisji, Emitent w terminie 2 Dni Roboczych od otrzymania Żądania Zwołania ZO, opublikuje na Stronie Internetowej Emitenta oświadczenie, w którym poda liczbę oraz łączną wartość nominalną Obligacji, których posiadaczami są podmioty z grupy kapitałowej Emitenta w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 44 Ustawy o Rachunkowości ("**Oświadczenie Emitenta**").
- 16.2.4 W przypadku, o którym mowa w punkcie 16.2.1 niniejszych Warunków Emisji, jeżeli na podstawie Oświadczenia Emitenta okaże się, że Żądanie Zwołania ZO zostało złożone przez Obligatariuszy posiadających co najmniej 1/10 Skorygowanej Łącznej Wartości Nominalnej Obligacji, Emitent dokona zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia przedstawienia Emitentowi żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy.
- 16.2.5 Zgromadzenie Obligatariuszy zwołuje się w trybie ogłoszenia, zawierającego informację o dacie, godzinie i miejscu Zgromadzenia Obligatariuszy, a także o proponowanym porządku obrad i miejscu składania świadectw depozytowych.

Ogłoszenie może zawierać także inne informacje niezbędne do podjęcia przez obligatariuszy decyzji o uczestniczeniu w Zgromadzeniu Obligatariuszy (w tym informacje o sposobie uczestniczenia w Zgromadzeniu Obligatariuszy i wykonywania głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej). Data ogłoszenia o zwołaniu Zgromadzenia Obligatariuszy jest jednocześnie datą zwołania tego Zgromadzenia Obligatariuszy.

17. PRZEDAWNIE

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

18. PRAWO WŁAŚCIWE

Zobowiązania wynikające z Obligacji podlegają prawu polskiemu.

19. FUNKCJA DEALERA, AGENTA EMISJI ORAZ AGENTA KALKULACYJNEGO

19.1 W sprawach związanych z Obligacjami, Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny działają wyłącznie na zlecenie Emitenta i nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w stosunku do Obligatariuszy w zakresie płatności przez Emitenta Kwot do Zapłaty, ani za żadne inne obowiązki Emitenta wynikające z Obligacji. Dealer, Agent Emisji ani Agent Kalkulacyjny nie pełnią funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach, ani nie są zobowiązani do reprezentowania Obligatariuszy wobec Emitenta, w związku z wykonywanymi funkcjami.

19.2 Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny w ramach prowadzonej działalności współpracują z Emitentem w zakresie różnych usług i posiadają informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Emitenta oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie są uprawnieni do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Emitent wyraźnie wskaże, co najmniej w formie dokumentowej, dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Dealera, Agenta Emisji oraz Agenta Kalkulacyjnego. Wykonywanie przez Dealera, Agenta Emisji lub Agenta Kalkulacyjnego określonych czynności w związku z Obligacjami oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Dealerowi, Agentowi Emisji lub Agentowi Kalkulacyjnemu oraz ich podmiotom zależnym lub stowarzyszonym a także grupom kapitałowym, do których należą, świadczenia Emitentowi innych usług, doradzania Emitentowi lub współpracy z Emitentem w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

19.3 W przypadku niedokonania płatności przez Emitenta:

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

żądaniu dokonania zapłaty w stosunku do Emitenta. Jedynie uprawnionym do takiego działania jest Obligatariusz.

- 19.3.2 od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, Podmiot Prowadzący Rachunek, działając zgodnie ze swoimi wewnętrznymi regulacjami, wyda każdemu Obligatariuszowi zapisanemu na prowadzonym przez niego Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczym, na jego pisemne żądanie dokument, w którym stwierdzi brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności (lub inny dokument wykazujący właściwie brak płatności lub dokonanie częściowej płatności z tytułu Obligacji w dniu jej wymagalności), a Obligatariusze będą dochodzić swoich praw bezpośrednio od Emitenta przy zastosowaniu właściwych środków prawnych oraz procedury określonej w Warunkach Emisji.
- 19.4 Dealer, Agent Emisji oraz Agent Kalkulacyjny nie dokonuje oceny korzyści ani ryzyka inwestycji w Obligacje i nie ponosi odpowiedzialności za żadną stratę ani szkodę poniesioną przez Obligatariuszy w związku z nabyciem Obligacji.

20. ZAWIADOMIENIA

- 20.1 Wszelkie zawiadomienia (w tym treść protokołów zawierających Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy oraz Świadcstw Zgodności) kierowane będą do Obligatariusza przez podanie ich do publicznej wiadomości przez Emitenta poprzez:
- 20.1.1 ich publikację na Stronie Internetowej Emitenta; lub
- 20.1.2 zgodnie z obowiązującymi przepisami (w tym regulacjami ASO), w formie raportów bieżących (jeżeli Emitent jest zobowiązany do publikowania raportów bieżących na podstawie odrębnych przepisów),
- 20.2 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Agenta Emisji będą uważane za doręczone, jeżeli zostały wysłane listem poleconym lub przesyłką kurierską na adres Agenta Emisji ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i Agent Emisji potwierdził ich odbiór, odmówił ich odbioru lub upłynął okres ich awizowania.
- 20.3 Wszelkie zawiadomienia kierowane do Emitenta będą uważane za doręczone, jeżeli:
- 20.3.1 zostały wysłane listem poleconym na adres Emitenta ujawniony w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego i Emitent potwierdził ich otrzymanie, odmówił ich odbioru lub upłynęły 3 Dni Robocze od dnia ich nadania;
- 20.3.2 pocztą kurierską pod adres siedziby odpowiednio Agenta Emisji lub Emitenta oraz gdy podmiot wysyłający takie zawiadomienie otrzyma potwierdzenie jego doręczenia; lub
- 20.3.3 zostały przesłane pocztą elektroniczną na następujący adres e-mail Emitenta: obligacje@rpower.solar

21. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE ORAZ MATERIAŁY PRZECHOWYWANE

21.1 Sprawozdania Finansowe

Emitent dostarczy Obligatariuszom zgodnie z punktem 20.1 Warunków Emisji:

21.1.1 gdy tylko będą dostępne, lecz w każdym wypadku nie później niż w terminie 90 dni kalendarzowych od zakończenia każdego półrocza danego roku obrotowego jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta za ten okres śródroczny; oraz

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

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

21.2 Świadcstwo Zgodności

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

21.3 Informacje przekazywane ASO

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

21.4 Wyceny

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

21.5 Informacje

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

21.6 Materiały Przechowywane

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

22. NOTOWANIE OBLIGACJI NA ASO

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

Tomasz Sęk Elektronicznie podpisany
przez Tomasz Sęk
Data: 2022.03.31 20:30:57
+02'00'

Wystawiono – miejsce, data 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.** (dawniej: R.Power sp. z o.o.) ("**Emitent**") w ramach programu emisji obligacji Emitenta, zgodnie z którym Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji obligacji do łącznej wartości nominalnej wyemitowanych i niewykupionych obligacji w wysokości 1.000.000.000 PLN (miliard złotych).

Niniejszy dokument powinien być czytany łącznie z Warunkami Emisji i stanowi integralną część Warunków Emisji danej serii Obligacji wraz ze wszystkimi załącznikami do Warunków Emisji, oraz w rozumieniu Ustawy o Obligacjach stanowi jednolity dokument sporządzony w Warszawie w dniu 31 marca 2022 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 1/2022
2. Maksymalna liczba Obligacji 50.000
proponowanych do nabycia w serii
3. Maksymalna łączna wartość nominalna Obligacji 50.000.000 PLN
4. Wartość nominalna jednej Obligacji 1.000 PLN
5. Data Emisji 19.04.2022 r. lub około tej daty
6. Data Wykupu 02.06.2026 r.
7. Daty Płatności Odsetek

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

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

8. Premia oraz dni realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu

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

9. Agent Dokumentacyjny
- Kancelaria Notarialna Żywiec
Lipińska, Magdalena Dzierba s.c.

10. Pierwsze Daty Obliczenia:

Kapitałów Własnych	31 grudnia 2021 roku
Wskaźnika Pokrycia Aktywów	31 grudnia 2021 roku
Wskaźnika Pokrycia Obligacji	31 grudnia 2021 roku

11. Rzeczoznawca
- BF Audyt sp. z o.o.

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

ZAŁĄCZNIK 2
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŚWIADECTWA ZGODNOŚCI

ŚWIADECTWO ZGODNOŚCI

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: R.POWER S.A.

Do: Obligatariusze Obligacji serii [●]

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

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

Potwierdzamy, że na dzień [●] roku wysokość:

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

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

[Potwierdzamy jednocześnie, że nie występuje Podstawa Skorzystania z Opcji Wcześniejszego Wykupu ani Przypadek Niewypełnienia Zobowiązania.]¹

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.

[Potwierdzamy, że saldo Rachunku Obsługi Zadłużenia na dzień niniejszego Świadcstwa Zgodności wynosi [•]].

[Potwierdzamy, że obliczenia Wskaźników Finansowych zostały potwierdzone przez podmiot badający sprawozdania finansowe Emitenta.]

[Potwierdzamy, że na dzień niniejszego Świadcstwa Zgodności, Poręczyciel Holenderski posiada aktywa oraz wierzytelności (inne niż udziały w Podmiotach Zależnych Poręczyciela Holenderskiego) wskazane na liście aktywów stanowiącej załącznik 1 do niniejszego Świadcstwa Zgodności.

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta]

[tekst potwierdzenia prawidłowości wyliczeń w Świadcstwie Zgodności – do uzgodnienia pomiędzy Emitentem i audytorami Emitenta]

[Informujemy, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela Holenderskiego *pro forma* zostało opublikowane pod następującym adresem: [•]]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji biegłego rewidenta]]²

Załączniki:

1. [Potwierdzenie prawidłowości wyliczeń w Świadcstwie Zgodności.]³
2. [Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Poręczyciela Holenderskiego *pro forma*]⁴.

² Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora stanowi załącznik do Świadcstwa Zgodności.

³ Usunąć, jeżeli potwierdzenie audytora znajduje się w treści Świadcstwa Zgodności.

⁴ Usunąć, jeżeli sprawozdanie jest opublikowane na Stronie Internetowej Emitenta. W takiej sytuacji, w treści Świadcstwa Zgodności wstawić link do tego sprawozdania.

**ZAŁĄCZNIK 1 DO ŚWIADECTWA
ZGODNOŚCI
LISTA AKTYWÓW PORĘCZYCIELA
HOLENDESKIEGO**

*/do wstawienia przez Emitenta zgodnie z listą
aktywów w dokumentach dotyczących
Zabezpieczeń Holenderskich/*

ZAŁĄCZNIK 3
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

OŚWIADCZENIE DOT. ŻĄDANIA ZWOŁANIA ZGROMADZENIA OBLIGATARIUSZY

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●]

Do: R.POWER S.A.

Z kopią do: mBank S.A.

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

Szanowni Państwo,

W związku z punktem 16.1.3 (*Zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy*) Warunków Emisji, niniejszym składamy żądanie zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie 14 dni od dnia otrzymania niniejszego pisma.

Zgodnie z art. 50 ust. 3 Ustawy o Obligacjach wyjaśniamy, że [wskazać uzasadnienie żądania zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy]

Niniejsze Żądanie Zwołania ZO, składane jest w trybie punktu 16.2.2 Warunków Emisji.

Wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane inaczej w niniejszym piśmie mają znaczenie nadane im w Warunkach Emisji.

Z poważaniem,
W imieniu [Obligatariuszy]

Podpis:

[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach.

ZAŁĄCZNIK 4
DO WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI
WZÓR INSTRUKCJI EGZEKUCYJNEJ

INSTRUKCJA EGZEKUCYJNA

[MIEJSCOWOŚĆ], [DATA]

Od: [●] ("**Obligatariusz**")

Do: [●] [("Administrator Zastawu")]/["Administrator Zabezpieczeń"]

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

Szanowni Państwo,

Zgodnie z Punktem 4 (*Zabezpieczenie Obligacji*) Warunków Emisji oraz Punktem 5 (*Zabezpieczenie wiarytelności Administratora Zabezpieczeń z tytułu Długu Równoległego działającego na rzecz Obligatariuszy*) Warunków Emisji, składamy instrukcję egzekucyjną oraz dołączamy kopię [dokumentu depozytowego] / [świadczenia depozytowego] potwierdzającego status Obligatariusza oraz liczbę posiadanych Obligacji.

Oświadczamy, że z tytułu posiadanych przez nas Obligacji wystąpił i trwa brak zapłaty kwoty wymagalnej i płatnej. W związku z tym zwracamy się o podjęcie działań mających na celu zaspokojenie z: (i)[następujących Zabezpieczeń Obligacji: / [Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji] / [Przelewu na Zabezpieczenie] / [Poręczenia] / [Umowy Podporządkowania] / [Pełnomocnictwa do Rachunku (Polska)] / [Zastawu na Rachunku Bankowym (Polska)] / [w drodze [wpisać metodę egzekucji ⁵]; oraz (ii) [Zabezpieczeń Holenderskich].

Jednocześnie oświadczamy, że możemy partycypować w kosztach postępowania mającego na celu realizację zaspokojenia z Zabezpieczenia Obligacji pod warunkiem, że koszty te nie zostaną pokryte przez Emitenta, oraz zostaną nam zwrócone w wyniku zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia, jeżeli z zaspokojenia z przedmiotu zabezpieczenia pozyskane zostaną wystarczające środki na taki zwrot.

Niniejsze zawiadomienie podlega prawu polskiemu.
Za i w imieniu Obligatariusza

Podpis:

⁵ W przypadku otrzymania przez odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń odmiennych instrukcji egzekucyjnych co do metod egzekucji, odpowiednio Administratora Zastawu lub Administratora Zabezpieczeń wykonają instrukcje Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji.

[osoby uprawnione do reprezentacji]

Załącznik: dokument wystawiony zgodnie z Ustawą o Obrocie potwierdzający, iż Obligatariusz jest posiadaczem Obligacji albo, w przypadku Obligacji zapisanych w Ewidencji zaświadczenie, o którym mowa w art. 55 ust. 1a Ustawy o Obligacjach

ZAŁĄCZNIK 5

Część I

WYCENA RACHUNKU OBSŁUGI ZADŁUŻENIA

Warszawa, dnia 29 marca 2022 roku

R.Power S.A.

ul. Puławska 2

02-566 Warszawa

Szanowni Państwo,

Na bazie zlecenia z dnia 28 marca 2022 roku zostaliśmy zaangażowani do przygotowania, zgodnie z wymogami art. 30 Ustawy z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach, wyceny przedmiotu zastawu, w związku z planowaną przez R.Power S.A. (dalej „Spółka”) emisją obligacji.

W załączeniu przekazujemy niniejszą wycenę.

Z wyrazami szacunku,

Monika Biniek

Partner, Biegły rewident nr 13111

**WYCENA PRZEDMIOTU ZASTAWU W ZWIĄZKU Z PLANOWANĄ EMISJĄ OBLIGACJI
PRZEZ R.POWER S.A.**

Zakres zlecenia:

Zgodnie z art. 30 Ustawy o obligacjach (t.j. Dz. U. z 2022 roku, poz. 454, 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:

Stwierdzamy, że pozostajemy niezależni od Spółki jak również od jej akcjonariuszy. Nasze wynagrodzenie z tytułu sporządzenia niniejszej wyceny i analiz będących podstawą do jej sporządzenia nie jest uzależnione od otrzymanych szacunków wartości.

Przedmiot wyceny:

Zgodnie z przedstawionym nam projektem Warunków Emisji Obligacji, przedmiotem zastawu będzie rachunek Spółki o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank S.A. (dalej: „Rachunek Obsługi Zadłużenia 1”).

Rachunek Obsługi Zadłużenia 1 został założony dnia 15 kwietnia 2021 roku w oparciu o zlecenie z dnia 15 kwietnia 2021 roku, złożone w oparciu o Zintegrowaną Umowę Rachunku Bankowego nr 282434001 z dnia 18 września 2019 roku.

Rachunek Obsługi Zadłużenia 1 na dzień 29 marca 2022 roku wykazuje saldo 12 800 000,00 PLN. Saldo rachunku bankowego ustaliliśmy w oparciu o przedstawioną historię operacji z dnia 29 marca 2022 roku.

Wycena przedmiotu zastawu:

Wycena Rachunku Obsługi Zadłużenia 1 na dzień 29 marca 2022 roku wynosi 12 800 000,00 PLN i odpowiada wysokości salda na Rachunek Obsługi Zadłużenia 1 na ten dzień.

Ograniczenia:

Nie byliśmy zaangażowani i nie przeprowadzaliśmy weryfikacji innej niż w zakresie wskazanym w niniejszym Raporcie. W szczególności nie przeprowadzaliśmy żadnych procedur związanych z badaniem sprawozdań finansowych Spółki. W związku z tym, nie wyrażamy opinii na temat wiarygodności lub kompletności danych finansowych Spółki. Informacje przedstawione w niniejszym Raporcie nie stanowią rekomendacji inwestycyjnych w rozumieniu obowiązujących przepisów prawa.

Część II
WYCENA UDZIAŁÓW

R.Power Investment B.V.

Raport z wyceny wartości 100 %
udziałów w Spółce na dzień
31 grudnia 2021 roku

Warszawa, 29 marca 2022 roku

Dla Zarządu R.Power S.A.

Szanowni Państwo,

Mamy przyjemność przedstawić raport z wyceny wartości 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. według stanu na 31 grudnia 2021 roku zgodnie z wymogami art. 30 Ustawy o Obligacjach, dotyczącego wyceny przedmiotu zastawu lub hipoteki, przygotowany przez BF Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością. Wyceny dokonano dla określenia wartości godziwej udziałów Spółki w celu dokonania emisji obligacji zabezpieczonych na tych udziałach. Poniższa wycena wartości udziałów w Spółce (dalej jako „Wycena Spółki”) została wykonana metodą skorygowanej wartości aktywów netto (SAN). Zwracamy Państwa uwagę, że z wyceny zostały wyłączone 3 spółki nieprojektowe, których właścicielem jest R.Power Investment B.V. będąca przedmiotem wyceny. W wycenie skorygowanych aktywów netto tej spółki, powyższe inwestycje ujęte są po koszcie historycznym.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie umowy o sporządzenie wyceny zawartej ze spółką R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie, 02 566 Warszawa („Zlecniodawca”) z dnia 18 marca 2022 roku.

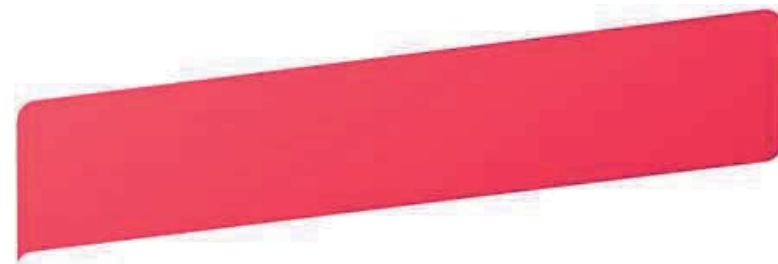
Zastosowane przez BF Audyt procedury wyceny nie oznaczają, że w ramach niniejszego projektu przeprowadzone zostało badanie sprawozdania finansowego lub jego przegląd w rozumieniu obowiązujących w Polsce przepisów, ani w rozumieniu Międzynarodowych Standardów Badania.

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. Doradca stwierdza, że pozostaje niezależny od wycenianej Spółki jak również od jej udziałowców. Wynagrodzenie Doradcy z tytułu sporządzenia niniejszej wyceny i analiz będących podstawą do jej sporządzenia nie jest uzależnione od otrzymanych szacunków wartości majątku.

W przypadku jakichkolwiek pytań lub wątpliwości dotyczących Wyceny zachęcamy do kontaktu celem uzyskania niezbędnych wyjaśnień.

W imieniu Zarządu BF Audyt,
Z wyrazami szacunku,

Monika Biniek
Biegły Rewident – Prezes Zarządu



Spis treści – DO AKTUALIZACJI

Słownik terminów	04
Wykaz SPV należących do R.Power Investment B.V. na 31 grudnia 2021	05
Cel i metoda wyceny	06
Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe	08
Wycena	14
Ograniczenia oraz zastrzeżenia	18
Lista załączników	11

Słownik terminów

Skrót	Wyjaśnienie
R.Power Investment B.V., RP BV, Spółka	R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem Singel 250 1016 AB Amsterdam, wpisana w Holenderskim Rejestrze Spółek (w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508 - właściciel każdej SPV
SPV	Spółki celowe, zależne - 122 podmiotów, należące do spółki R.Power Investment B.V., według wykazu zamieszczonego na kolejnej stronie. W każdej SPV spółka R.Power Investment B.V. jest głównym i jedynym właścicielem (tzn. posiada bezpośrednio lub pośrednio 100% udziałów w kapitale zakładowym tych podmiotów)
Ustawa o Obligacjach	Ustawa o Obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 roku (Dz.U. 2015 poz. 238)
R.Power S.A.	R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie (02-566), ul. Puławska 2, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS0000939593 – właściciel (100%) spółki R.Power Investment B.V., powstała z przekształcenia ze spółki R.Power Sp. z o.o. (KRS:0000368949) w spółkę akcyjną na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki z dnia 10 grudnia 2021 roku
PLN	Polski złoty
Doradca	BF Audyt Sp. z o.o.
Zleceniodawca	R.Power S.A.

Wykaz SPV należących do R.Power Investment B.V. na 31 grudnia 2021

1ALINGA SP. Z O.O.	26ELEKTROWNIA PV 49 SP. Z O.O.	51ELEKTROWNIA PV 74 SP. Z O.O.	76ELEKTROWNIA PV SELENA SP. Z O.O.	101Elektrownia PV 84 sp. z o.o.
2ELEKTROWNIA PV 100 SP. Z O.O.	27ELEKTROWNIA PV 50 SP. Z O.O.	52ELEKTROWNIA PV 75 SP. Z O.O.	77ELEKTROWNIA PV SZARA SP. Z O.O.	102Elektrownia PV 83 sp. z o.o.
3ELEKTROWNIA PV 101 SP. Z O.O.	28ELEKTROWNIA PV 51 SP. Z O.O.	53ELEKTROWNIA PV 76 SP. Z O.O.	78ELEKTROWNIA PV ZIELONA SP. Z O.O.	103R.Power Deutschland GmbH
4ELEKTROWNIA PV 27 SP. Z O.O.	29ELEKTROWNIA PV 52 SP. Z O.O.	54ELEKTROWNIA PV 77 SP. Z O.O.	79ELEKTROWNIA PV ŻÓŁTA SP. Z O.O.	104PV JUPITER S.R.L.
5ELEKTROWNIA PV 28 SP. Z O.O.	30ELEKTROWNIA PV 53 SP. Z O.O.	55ELEKTROWNIA PV 78 SP. Z O.O.	80HUNAM SP. Z O.O.	105PV MARS S.R.L.
6ELEKTROWNIA PV 29 SP. Z O.O.	31ELEKTROWNIA PV 54 SP. Z O.O.	56ELEKTROWNIA PV 79 SP. Z O.O.	81POMERIUM SP. Z O.O.	106PV VENUS S.R.L.
7ELEKTROWNIA PV 30 SP. Z O.O.	32ELEKTROWNIA PV 55 SP. Z O.O.	57ELEKTROWNIA PV 8 SP. Z O.O.	82PV SPV SP. Z O.O.	107R.POWER ITALY S.R.L.
8ELEKTROWNIA PV 31 SP. Z O.O.	33ELEKTROWNIA PV 56 SP. Z O.O.	58ELEKTROWNIA PV 81 SP. Z O.O.	83R.POWER SOLAR POŁUDNIE SP. Z O.O.	108RPOWER ESPANA
9ELEKTROWNIA PV 32 SP. Z O.O.	34ELEKTROWNIA PV 57 SP. Z O.O.	59ELEKTROWNIA PV 89 SP. Z O.O.	84R.POWER SOLAR SP. Z O.O.	109RP Energia Uno
10ELEKTROWNIA PV 33 SP. Z O.O.	35ELEKTROWNIA PV 58 SP. Z O.O.	60ELEKTROWNIA PV APOLLO SP. Z O.O.	85RES 1 SP. Z O.O.	110RP Energia Dos
11ELEKTROWNIA PV 34 SP. Z O.O.	36ELEKTROWNIA PV 59 SP. Z O.O.	61ELEKTROWNIA PV CERES SP. Z O.O.	86RES 2 SP. Z O.O.	111RP Energia Tres
12ELEKTROWNIA PV 35 SP. Z O.O.	37ELEKTROWNIA PV 60 SP. Z O.O.	62ELEKTROWNIA PV CZARNA SP. Z O.O.	87RES 3 SP. Z O.O.	112PV Wolsztyn sp. z o.o.
13ELEKTROWNIA PV 36 SP. Z O.O.	38ELEKTROWNIA PV 61 SP. Z O.O.	63ELEKTROWNIA PV CZERWONA SP. Z O.O.	88RES 4 SP. Z O.O.	113R.Power Bucuresti S.R.L.
14ELEKTROWNIA PV 37 SP. Z O.O.	39ELEKTROWNIA PV 62 SP. Z O.O.	64ELEKTROWNIA PV EOS SP. Z O.O.	89SOLAR PARK SPV SP. Z O.O.	114PV Grabik sp. z o.o.
15ELEKTROWNIA PV 38 SP. Z O.O.	40ELEKTROWNIA PV 63 SP. Z O.O.	65ELEKTROWNIA PV GRALEWO SP. Z O.O.	90TARKWIN SP. Z O.O.	115Quanta S.A *)
16ELEKTROWNIA PV 39 SP. Z O.O.	41ELEKTROWNIA PV 64 SP. Z O.O.	66ELEKTROWNIA PV GRANATOWA SP. Z O.O.	91YGE POLAND SOLAR 5 SP. Z O.O.	116R.Power Asset Management sp. z o.o. *)
17ELEKTROWNIA PV 40 SP. Z O.O.	42ELEKTROWNIA PV 65 SP. Z O.O.	67ELEKTROWNIA PV HEMERA SP. Z O.O.	92R.Power Portugal, Lda	117Menlo S.A *)
18ELEKTROWNIA PV 41 SP. Z O.O.	43ELEKTROWNIA PV 66 SP. Z O.O.	68ELEKTROWNIA PV LUNA SP. Z O.O.	93Capitulo Breve, Lda	118EPV Łągiwniki sp. z o.o.
19ELEKTROWNIA PV 42 SP. Z O.O.	44ELEKTROWNIA PV 67 SP. Z O.O.	69ELEKTROWNIA PV ŁUKOWO SP. Z O.O.	94Colossal Vetor, Lda	119EPV Dąbrówka sp. z o.o.
20ELEKTROWNIA PV 43 SP. Z O.O.	45ELEKTROWNIA PV 68 SP. Z O.O.	70ELEKTROWNIA PV NANA SP. Z O.O.	95Epinoseline, Lda	120Elektrownia PV 88 sp. z o.o.
21ELEKTROWNIA PV 44 SP. Z O.O.	46ELEKTROWNIA PV 69 SP. Z O.O.	71ELEKTROWNIA PV NIEBIESKA SP. Z O.O.	96Waves Mission, Lda	121Elektrownia PV 87 sp. z o.o.
22ELEKTROWNIA PV 45 SP. Z O.O.	47ELEKTROWNIA PV 70 SP. Z O.O.	72ELEKTROWNIA PV NOWE SP. Z O.O.	97FFNEV Portugal I, Lda	122Elektrownia PV 86 sp. z o.o.
23ELEKTROWNIA PV 46 SP. Z O.O.	48ELEKTROWNIA PV 71 SP. Z O.O.	73ELEKTROWNIA PV POMARANCZOWA SP. Z O.O.	98PV Orion sp. z o.o.	123Elektrownia PV 85 sp. z o.o.
24ELEKTROWNIA PV 47 SP. Z O.O.	49ELEKTROWNIA PV 72 SP. Z O.O.	74ELEKTROWNIA PV PUZNÓWKA SP. Z O.O.	99PV Hydra sp. z o.o.	124Elektrownia PV 82 sp. z o.o.
25ELEKTROWNIA PV 48 SP. Z O.O.	50ELEKTROWNIA PV 73 SP. Z O.O.	75ELEKTROWNIA PV RÓZOWA SP. Z O.O.	100RES 6 sp. z o.o.	125RMQ Chelm Slaski sp. z o.o.

*) spółki nie projektowe, nie wycenianie do wartości godziwej w ramach niniejszej wyceny

Cel i metoda wyceny

Oznaczenie podmiotu dokonującego wyceny

Wycenę Spółki wykonała firma spółka BF Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. Adama Branickiego 15 (zwana dalej „BF Audyt” lub „Doradca”).

Określenie celu wyceny

Celem sporządzenia wyceny jest określenie wartości 100,00% udziałów spółki R.Power Investment B.V. dla celów realizacji potencjalnych transakcji zabezpieczonych na udziałach tej Spółki, w tym emisji obligacji. Poniższa wycena została sporządzona w celu ustanowienia zastawu na udziałach Spółki i dokonania emisji obligacji zabezpieczonych tym zastawem.

Sposób przeprowadzenia wyceny

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone na podstawie danych i dokumentów dostarczonych przez Zarząd Zleceniodawcy. Do wyceny wykorzystano następujące dokumenty i zestawienia przekazane przez Zleceniodawcę:

- Bilans R.Power Investment B.V. sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku („Sprawozdanie finansowe”);
- Bilanse spółek zależnych wymienionych w Słowniku Terminów 122 spółek zależnych (SPV) sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, a także Rachunki Zysków i Strat oraz zestawienia obrotów i sald za okres od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2021 roku („Sprawozdania finansowe SPV”);
- „Raport z wyceny portfela projektów PV należących do Grupy R.Power” z dnia 9 marca 2022 sporządzony przez renomowaną firmę doradczą na dzień 31 grudnia 2021 roku;
- Inne informacje otrzymane w trakcie dyskusji oraz korespondencji ze Zleceniodawcą oraz inne materiały analityczne zebrane i przygotowane przez Zleceniodawcę.

Cel i metoda wyceny

W celu przeprowadzenia wyceny, BF Audyt dokonało przeglądu i weryfikacji przedstawionych dokumentów finansowych poszczególnych SPV i RP BV oraz wycen dotyczących projektów PV, a także dodatkowych informacji i danych pozyskanych w trakcie realizacji zlecenia. Na tej podstawie dokonano własnych szacunków i obliczeń z uwzględnieniem bilansów poszczególnych podmiotów na dzień 31 grudnia 2021 przy zastosowaniu wymaganych korekt do pozycji prezentowanych w sprawozdaniach finansowych. Na tej podstawie BF Audyt dokonało własnej, niezależnej wyceny RP BV na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Metoda wyceny i uzasadnienie jej wyboru

Do wyceny wartości rynkowej 100% udziałów w spółce R.Power Investment B.V. przyjęto metodę skorygowanych aktywów netto (SAN). Metoda skorygowanych aktywów netto wyceny należy do majątkowych metod wyceny przedsiębiorstw. Metoda została zastosowana w celu przedstawienia wartości aktywów netto wycenianej Spółki. Wybór metody wyceny zależy w znacznym stopniu od celu wyceny, sytuacji ekonomiczno – finansowej w jakiej znajduje się Spółka oraz od warunków przeprowadzenia wyceny. W podejściu majątkowym dokonano spojrzenia na Spółkę poprzez pryzmat jej majątku, którym na dzień wyceny ona dysponowała.

Spółka nie prowadzi istotnej działalności operacyjnej, a na jej aktywa netto składają się przede wszystkim inwestycje w jednostki zależne – akcje i udziały w innych podmiotach (SPV) a także aktywa i zobowiązania finansowe

(otrzymane i udzielone pożyczki) oraz zobowiązania z tytułu nabycia udziałów w zagranicznych SPV. W związku z tym wycenę Spółki w oparciu o wartość aktywów i zobowiązań tj. wycenę majątkową uznano za dopuszczalną dla Spółki o takim modelu operacyjnym.

Jako najbardziej stosowną wybrano metodę skorygowanych aktywów netto.

Wycena metodą skorygowanej wartości aktywów netto ma charakter statyczny, podobnie jak bilans i inne dokumenty, na podstawie których jest sporządzana. Nie uwzględnia zatem dynamiki zmian wielkości opisujących przedsiębiorstwo oraz prognoz dotyczących przyszłości przedsiębiorstwa.

Wartość księgową na dzień wyceny koryguje się m. in. o następujące elementy:

- wartość znanych, a pominiętych w bilansie składników majątku i kapitałów,
- różnice między wartością rynkową, a wartością bilansową poszczególnych składników aktywów i pasywów,
- część niezbywalnych / lub mało rotacyjnych zapasów i/lub trudno ściągalnych należności, od których wartości nie dokonano odpisów aktualizujących na dzień wyceny,
- zidentyfikowane zobowiązania wobec obcych jednostek, a nie zarachowane na dzień wyceny.

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe



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 w dniu 3 grudnia 2020 roku pod numerem 81091508. Spółka została zawiązana na czas nieokreślony. Spółka posiada swój numer identyfikacyjny RSIN 861924812, a także numer identyfikacji podatkowej NL 861924812B01. Siedziba Spółki mieści się w Amsterdamie, w Królestwie Niderlandów, pod adresem Singel 250, 1016AB Amsterdam.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień 31 grudnia 2021 roku wynosił 5 000 000 EUR i dzielił się na 10 000 udziałów o wartości nominalnej 500 EUR każdy. W Spółce nie występują udziały uprzywilejowane zarówno co do prawa udziału w głosach jak i udziale w zysku.

Głównym i jedynym właścicielem i udziałowcem Spółki, posiadającym 100 udziałów w jej kapitale zakładowym jest spółka R.Power S.A. z siedzibą w Warszawie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2021 roku wchodził:

Przemysław Pięta – Dyrektor
Klaudiusz Kalisz - Dyrektor

Głównym przedmiotem działalności Spółki jest działalność holdingowa w zakresie finansowania, Spółka nie prowadziła dotychczas i nie prowadzi obecnie żadnej innej działalności operacyjnej. Podstawowym składnikiem aktywów w bilansie Spółki na dzień 31 grudnia 2021 r. były Inwestycje Długoterminowe - długoterminowe aktywa finansowe w postaci udziałów w innych podmiotach polskich i zagranicznych spółkach celowych, a także udzielone tym podmiotom przez RPBV pożyczki.

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe

Dane finansowe wycenianej Spółki – RP BV

AKTYWA (w PLN)	31.12.2021
Aktywa trwałe	186 227 418
Wartości niematerialne i prawne	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-
Należności długoterminowe	17 018
Inwestycje długoterminowe	186 079 984
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130 416
Aktywa obrotowe	718 858
Zapasy	-
Należności krótkoterminowe	50 037
Inwestycje krótkoterminowe	668 820
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	-
Udziały (akcje) własne	-
	186 946 276

PASYWA (w PLN)	31.12.2021
Kapitał (fundusz) własny	23 990 537
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	162 955 739
Rezerwy na zobowiązania	-
Zobowiązania długoterminowe	140 006 055
Zobowiązania krótkoterminowe	22 949 684
Rozliczenia międzyokresowe	-
	186 946 276

Najbardziej istotnym składnikiem aktywów Spółki na dzień 31 grudnia 2021 roku są inwestycje długoterminowe na które składają się inwestycje w jednostki zależne w kwocie 70 528 tys. PLN oraz pożyczki udzielone tym jednostkom zależnym w kwocie 115 552 tys. PLN.

Spółka na dzień 31 grudnia 2021 roku posiadała udziały/akcje w 125 jednostkach zależnych, w tym 109 zarejestrowanych w Polsce, a pozostałe 16 w innych krajach UE (Hiszpania, Portugalia, Włochy, Rumunia i Niemcy).

Spółki zależne to głównie spółki celowe – SPV, w których rozwijane są projekty fotowoltaiczne (PV), które na dzień 31 grudnia 2021 roku są na różnych etapach rozwoju. Wartość inwestycji oraz pożyczek udzielonych w niniejszej wycenie zostały skorygowane do wartości godziwej, co zostało opisane w dalszej części raportu. Nie podlegały wycenie do wartości godziwej udziały w trzech spółkach zależnych nie będących spółkami projektowymi: R.Power Asset Management sp. z o.o., QUANTA ENERGY S.A. oraz MENLO ELECTIC S.A. Wartość inwestycji prezentowanej w bilansie RP BV dotycząca tych spółek wynosi 2 647 tys. PLN.

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe

Dane finansowe wycenianej Spółki - RP BV - c.d.

Na pozostałe pozycje aktywów składają się:

- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe – w kwocie 130 tys. PLN – w pozycji tej ujęto aktywo z tytułu podatku odroczonego. Kwota jest poniżej istotności skalkulowanej na potrzeby wyceny Spółki;
- Długoterminowe należności – w kwocie 17 tys. PLN - kwota poniżej istotności skalkulowanej na potrzeby wyceny Spółki;
- należności krótkoterminowe inne – w kwocie 50 tys. PLN – kwota poniżej istotności skalkulowanej na potrzeby wyceny Spółki;
- inwestycje krótkoterminowe – w kwocie 669 tys. PLN – na które składają się środki pieniężne na rachunkach bankowych.

W zobowiązaniach najbardziej istotną kwotę stanowiły otrzymane pożyczki, prezentowane w pozycji zobowiązania długoterminowe w kwocie 137 526 tys. PLN. Pożyczki zostały udzielone przez R.Power S.A. Pozostała część zobowiązania długoterminowego 2 480 tys. PLN stanowią zobowiązania długoterminowe wobec jednostek powiązanych z tytułu zakupu przez RP BV udziałów w zagranicznych spółkach SPV w ramach Grupy Kapitałowej R.Power (zobowiązania intercompany).

W zobowiązaniach krótkoterminowych Spółka prezentuje zobowiązania z tytułu nabywanych przez RP BV udziałów w spółkach SPV od innych podmiotów spoza Grupy R.Power, w tym tzw. zobowiązania „earn out”, które stanowią część płatności za udziały SPV, która będzie wymagalna po osiągnięciu przez projekty PV, będące w posiadaniu SPV, uzgodnionego etapu rozwoju W większości przypadków tym etapem jest uzyskanie przez projekt pozwolenia na budowę (zarząd RP BV uznaje że jest to wysoce prawdopodobne dlatego ujmuje te zobowiązania).

Spółka prezentuje w zobowiązaniach inne salda o łącznej wartości 4 tys. PLN.

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe



Dane finansowe spółek SPV

W tabeli na kolejnych stronach przedstawiono sumę aktywów i zobowiązań spółek projektowych – SPV stanowiących inwestycję spółki RP BV będącej przedmiotem wyceny.

Dane te nie zawierają ewentualnych wyłączeń sald intercompany między tymi spółkami SPV. Dane nie zawierają także danych spółek R.Power Asset Management sp. z o.o., QUANTA ENERGY S.A. oraz MENLO ELECTIC S.A., których wyceny nie obejmuje niniejsze zlecenie. Na potrzeby wyceny RP BV przyjęto, że wartość inwestycji w te 3 spółki nie projektowe, prezentowane w księgach RP BV, po koszcie historycznym, odpowiada ich wartości godziwej.

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe

Dane finansowe spółek SPV – c.d.

AKTYWA	Suma spółek SPV	Opis salda
Aktywa trwałe	213 421 504	suma
Wartości niematerialne i prawne	-	
Rzeczowe aktywa trwałe	190 371 691	Środki trwałe w każdej z SPV składają się z trzech pozycji, tj. środki trwałe, środki trwałe w budowie oraz zaliczki na środki trwałe. W środkach trwałych oraz środkach trwałych w budowie Spółka prezentuje wartości poniesionych nakładów na budowę farm fotowoltaicznych. Pozycja ta została w przygotowanej przez nas wycenie skorygowana do wartości godziwej praw projektowych dotyczących farm fotowoltaicznych (projekty PV) określonej w raporcie przygotowanym przez niezależną renomowaną firmę doradczą. Szczegóły dotyczące metodologii wyceny przyjętej na potrzeby niniejszego raportu została opisana w kolejnych paragrafach. Dodatkowo w środkach trwałych w pozycji zaliczki na środki trwałe (wartość 60 mln PLN) Spółka prezentuje opłaty dla operatora systemu dystrybucyjnego za przyłącza, które nie były uwzględniane w wyżej wspomnianym raporcie z wyceny projektów inwestycyjnych. W przypadku jednej SPV R Power Portugal wartość środków trwałych obejmowała również wartość środków transportu 171 tys. PLN jednak kwota ta pozostawała nieistotna dla wyceny Spółki.
Należności długoterminowe	20 941 679	Większość salda stanowią kaucje (wpłacone do URE, lub odpowiedników tej organizacji w innych krajach) wpłacone w związku udziałem poszczególnych SPV w aukcjach. Kaucje podlegają zwrotowi po zakończeniu budowy projektu i sprzedaży energii po raz pierwszy w ramach systemu aukcyjnego, co powinno odbyć się maksymalnie w ciągu 24 miesięcy od dnia zamknięcia sesji aukcji. W przypadku przegrania aukcji kwoty też są zwracane. Zgodnie z otrzymanymi wyjaśnieniami i oświadczeniami, nie istnieje ryzyko w przypadku prowadzonych projektów, że sprzedaż nie nastąpi w tym czasie. W związku z tym nie stwierdzono potrzeby korygowania tej pozycji.
Inwestycje długoterminowe	2 105 014	W tej pozycji prezentowane są pożyczki udzielone przez 2 SPV (Wolsztyn i PV SPV) do R.Power S.A. Nie zidentyfikowaliśmy potrzeby korygowania tej pozycji.
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 120	kwota nieistotna
Aktywa obrotowe	73 365 543	suma
Zapasy	230 854	kwota nieistotna, głównie zaliczki na usługi oraz nadwyżkowe moduły pozostałe z budów, które będą odsprzedane. Nie stwierdziliśmy potrzeby korygowania tej pozycji.
Należności krótkoterminowe	56 153 980	Na saldo składają się głównie należności z tytułu VAT (ok. 28,7 mln PLN)- zweryfikowaliśmy próbkę sald do deklaracji podatkowych; zaliczki wpłacone na zakup modułów wykorzystywanych w projektach fotowoltaicznych (17 mln PLN) wpłacone do JINKO (zaliczki wpłacone przez jedną SPV na moduły wykorzystywane przez wszystkie spółki z portfela); należności z tytułu sprzedaży projektów/SPV do spółek z grupy R.Power - 7 mln PLN; należności z tytułu sprzedaży energii w spółkach IPP 1 - 1 mln PLN; należności z tytułu zaliczki OSD, które są przeksięgowane z AUC w momencie odmowy warunków przyłączenia (SPV zwróciła się o ich zwrot - zwrot jest przewidziany na mocy obowiązujących przepisów prawa). Nie zidentyfikowaliśmy potrzeby korygowania pozycji należności.
Inwestycje krótkoterminowe	16 753 295	Środki pieniężne zgromadzone na rachunkach bankowych. Dla próby 10 spółek o najwyższym saldzie zweryfikowano poprawność prezentowanych kwot do wyciągów bankowych z 31 grudnia 2021 roku. Nie stwierdziliśmy potrzeby korygowania salda.
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	227 414	kwota nieistotna
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	5 000	
	286 792 047	

Informacje o spółce oraz grupie kapitałowej, podstawowe dane finansowe

Dane finansowe spółek SPV – c.d.

PASYWA	Suma spółek SPV	Opis salda
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	303 962 777	
Rezerwy na zobowiązania	1 017 809	Nawiększą pozycją w tej kategorii zobowiązań są rezerwy na faktury dotyczące budowy elektrwonii w spółkach z portfela IPP 1 - 683 tys. PLN. Pozostałe rezerwy na zobowiązania są jednostkowo nieistotne i zgodnie z otrzymanym oświadczeniem od Zarządu rezerwy na zobowiązania są kompletne. W związku z tym nie nidentyfikowaliśmy konieczności korygowania tej pozycji.
Zobowiązania długoterminowe	169 370 893	Na pozycję składają się pożyczki udzielone przez spółki powiązane (od R Power BV, R.Power S.A., a także od spółek cypryjskich - L 77, TSC, które są właścicielem R.Power S.A.) w łącznej kwocie dla wszystkich SPV 156,8 mln PLN. Odsetki od pożyczek naliczane są kwartalnie, a termin ich ostatecznej spłaty przypada na 1 czerwca 2026 roku. Spółka przedstawiła uzgodnienie intercompany wszystkich pożyczek w grupie kapitałowej R.Power. Dodatkowo występuje też zobowiązanie z tytułu kredytów i pożyczek do stron trzecich (banków) w łącznej kwocie 13,2 mln PLN - w tym największe pozycje w spółkach Dąbrówka i Łagiewniki (portfel IPP1-b) to zadłużenie w banku Pekao S.A. w łącznej kwocie 12,9 mln PLN. Kwoty te uzgodniliśmy do wyciągów bankowych. Pozostałe zobowiązania jednostkowo nieistotne. Nie zidentyfikowaliśmy konieczności korygowania tej pozycji bilansowej.
Zobowiązania krótkoterminowe	133 518 615	Na saldo zobowiązań krótkoterminowych składają się następujące pozycje: - zobowiązaniach wobec jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług w łącznej kwocie 53,5 mln PLN. W kwocie tej SPVki pokazują zobowiązania z tytułu management fee płacone do R.Power S.A., zobowiązania do R.Power Development wynikające z zakupu projektów oraz zobowiązania do Nomad Elektrik za budowę farm fotowoltaicznych oraz zobowiązania do Nomad Electric Services za serwis farm. - zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek w kwocie 72,7 mln PLN - zobowiązanie w SPV z portfela IPP1 (PV Gralewo, PV Nowe, PV Puznówka, PV SPV, PV Łukowo, R.Power Solar Południe). Saldo na potwierdzeniu bankowym jest prawidłowe i obejmuje wszystkie 6 spółek, ale jest adresowane tylko na PV Gralewo w związku z tym, że PV Gralewo jest agentem kredytowym dla całego portfela. - zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 6,8 mln PLN wynikają głównie z opłat OSD (głównie FFNEV Portugal - 2,5 mln PLN), zobowiązania z tytułu kamieni milowych w IPP1 od zewnętrznych EPC (ok. 2,8 mln PLN), Wolsztyn - zakup projektów od zewnętrznych deweloperów - 0,4 mln PLN Ponadto w bilansach SPV ujęto także zobowiązania krótkoterminowe z tytułu VAT, zobowiązania z tytułu wynagrodzeń oraz pozostałe zobowiązania - kwoty poniżej ustalonego poziomu istotności. Wszystkie zobowiązania zgodnie z otrzymanym oświadczeniem mają charakter bieżący. Brak zaległości w ich spłacie oraz brak zobowiązań przeterminowanych i ewentualnych not odsetkowych od zobowiązań przeterminowanych spowodował, iż nie korygowano tej pozycji w wycenie.
Rozliczenia międzyokresowe	55 459	kwota nieistotna
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	303 962 777	

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

Przedmiotem wyceny metodą skorygowanych aktywów netto jest 100% udziałów Spółki R.Power Investments B.V. W celu określenia wartości skorygowanych aktywów netto Spółki RP BV dokonaliśmy przeglądu poszczególnych istotnych składników aktywów i zobowiązań tej Spółki na 31 grudnia 2021 przedstawionych w przekazanych nam danych finansowych oraz dokonaliśmy niezbędnych korekt ich wartości.

Jak przedstawiono na wcześniejszych stronach niniejszego dokumentu najistotniejszym składnikiem aktywów Spółki są inwestycje długoterminowe, na które składają się:

- inwestycje w jednostki zależne w kwocie 70 528 tys. PLN, w tym 67 880 tys. PLN dotyczy inwestycji w spółki projektowe SPV
- udzielone pożyczki spółkom SPV oraz pozostałym 3 spółkom zależnym, nie-projektowym) w łącznej kwocie 115 552 tys. PLN.

W celu określenia wartości rynkowej inwestycji długoterminowych dotyczących SPV dokonaliśmy wyceny tych spółek zależnych stosując także metodę skorygowanych aktywów netto. W związku z tym, że kalkulując skorygowane aktywa netto SPV uwzględniliśmy także zobowiązania z tytułu pożyczek otrzymanych od RP BV (efektywnie pomniejszyły one wartości skorygowanych aktywów netto spółek SPV), wartość pożyczek udzielonych spółkom zależnym pozostała w skorygowanych aktywach netto spółki RP BV.

W celu dokonania odpowiednich korekt aktywów netto spółek SPV dokonaliśmy analizy poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Najbardziej istotną pozycją aktywów spółek SPV są rzeczowe aktywa trwałe. W środkach trwałych oraz środkach trwałych w budowie Spółka prezentuje wartości praw projektowych dotyczące farm fotowoltaicznych (projekty PV). Pozycja ta została w przygotowanej przez nas wycenie skorygowana do wartości godziwej określonej w raporcie przygotowanym przez niezależną renomowaną firmę doradczą. W tym celu w bilansach poszczególnych SPV dokonaliśmy aktualizacji wartości pozycji bilansowej dla pozycji „Rzeczowe aktywa trwałe” (obejmującej środki trwałe, środki trwałe w budowie ale bez zaliczek na środki trwałe) poprzez porównanie jej do wartości godziwej określonej w raporcie z wyceny poszczególnych projektów PV na 31 grudnia 2021 roku przygotowaną przez renomowaną firmę doradczą. Dodatkowo w pozycji rzeczowe aktywa trwałe spółki SPV prezentują zaliczki na środki trwałe w budowie. Brak uwzględnienia zaliczek na środki trwałe w budowie przy porównaniu wartości bilansowej do wartości godziwej wynika z faktu, że zaliczki te nie były przedmiotem wyceny przygotowanej przez renomowaną firmę doradczą. Wartość odzyskiwalna tych zaliczek została przez nas przeanalizowana odrębnie. W ramach naszych prac dokonaliśmy oceny kompetencji osób przeprowadzających wycenę projektów PV oraz oceniliśmy przyjętą metodologię wyceny. Na podstawie tej analizy stwierdziliśmy, że zgadzamy się z przyjętymi założeniami oraz jej wynikiem.

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

Łączna wartość godziwa wycenianych projektów PV należących do portfela RP BV wyniosła 578 924 tys. PLN przy ich wartości bilansowej 130 483 tys. PLN. Różnica między tymi wartościami stawowi korektę brutto do wartości godziwej Rzeczowych aktywów trwałych.

W wycenie skorygowanych aktywów netto SPV uwzględniliśmy także rezerwę na podatek odroczone od różnicy między wartością bilansową rzeczowych aktywów trwałych a ich wartością godziwą w oparciu o obowiązujące stawki podatkowe w danych krajach (9% dla spółek w Polsce i odpowiednie stawki w innych krajach).

Pozostałe pozycje bilansowe zostały przez BF Audyt przeanalizowane pod kątem konieczności wprowadzania dodatkowych korekt oraz przedyskutowane ze Spółką. Uznaliśmy, że nie zachodzi potrzeba wprowadzania dodatkowych korekt.

Na podstawie tak skorygowanych aktywów netto spółek SPV ustaliliśmy wartość, która stanowi wartość godziwą posiadanych przez RP BV inwestycji długoterminowych dotyczących spółek SPV.

W przypadku SPV których skorygowane aktywa netto przyjęły wartość ujemną przyjęliśmy do wyceny inwestycji wartość 0, ponieważ wartość inwestycji długoterminowej nie może przyjmować wartości ujemnych. Ujemna wartość skorygowała wartość udzielonych pożyczek spółkom SPV przez RP BV.

Wynik wyceny metodą skorygowanych aktywów netto poszczególnych SPV został przedstawiony w Załączniku nr 1 do niniejszej wyceny.

Dane spółek SPV (w PLN)	Dane na 31.12.2021
Środki trwałe (w PLN)	83 297 998
Środki trwałe w budowie (w PLN)	47 185 162
[a] Razem (w PLN)	130 483 160
[b] Wycena zewnętrznej firmy doradczej projektu inwestycyjnego [w PLN]	578 924 076
[c] Korekta wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie brutto [b-a]	448 440 916
[d] Opodatkowanie	wg obowiązujących stawek w danej jurysdykcji
Korekta wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie netto (po uwzględnieniu podatku odroczonego od wyceny) - [c*(1-d)]	407 597 949
[f] Aktywa netto SPV przed korektami	(17 170 730)
Wycena przed korektą o ujemne wartości [f+e]	390 427 219
Suma ujemnych wycen SPV	(10 071 460)
Wycena [f+e] po korekcie o ujemne wartości	400 498 680

Metodologia wyceny metodą skorygowanych aktywów netto (SAN)

W kolejnym etapie przeprowadzonych przez BF Audyt prac, w bilansie RP BV dokonaliśmy korekty wartości bilansowej pozycji Inwestycji długoterminowych – udziały w jednostkach zależnych, dotyczących spółek SPV do ich aktualnej na dzień 31 grudnia 2021 roku wartości godziwej 400 499 tys. PLN ustalonej przez BF Audyt na podstawie wyceny wartości SPV metodą skorygowanych aktywów netto. Do końcowej wyceny wartości Spółki metodą SAN zastosowano korektę brutto bez uwzględniania wpływu podatku odroczonego tj. bez tworzenia w skorygowanym bilansie rezerwy na przyszły podatek odroczoney. Wg otrzymanego od Zarządu Spółki oświadczenia, Zarząd nie ma intencji ani planów sprzedaży poszczególnych spółek SPV.

Wartość bilansowa inwestycji - udziałów w spółki SPV na 31 grudnia 2021 roku wyniosła 67 880 tys. PLN, w związku z tym zastosowaliśmy korektę do wyceny SAN w wysokości 332 618 tys. PLN.

W przypadku spółek SPV, których wycena metodą skorygowanych aktywów netto przyjęła wartość ujemną dokonaliśmy korekty pożyczek udzielonych tych spółkom, o wartość tych ujemnych kapitałów. Wartość ujętej korekty wyniosła 10 071 tys. PLN.

Do powyższej wartości godziwej spółek SPV dodano wartość inwestycji w spółki nie projektowe (R.Power Asset Management sp. z o.o., QUANTA ENERGY S.A. oraz MENLO ELECTIC S.A), które zostały wyłączone z poniższej wyceny. Wartość inwestycji w te spółki w bilansie RP BV na 31 grudnia 2021 roku wyniosła 2 647 tys. PLN. Wartość ta

odpowiada kosztowi historycznemu po jakim te spółki są prezentowane w aktywach RP BV.

Pozostałe pozycje bilansowe RP BV zostały przez BF Audyt przeanalizowane pod kątem konieczności wprowadzania dodatkowych korekt oraz przedyskutowane ze Spółką. Uznaliśmy, że nie zachodzi potrzeba wprowadzania dodatkowych korekt. W wartości skorygowanych aktywów netto RP BV pozostała wartość udzielonych spółkom zależnym pożyczek, ponieważ zostały one skorygowane na poziomie wyceny spółek SPV (pomniejszyły ich wartość).

Zgodnie z oświadczeniem zarządu wycenianej Spółki na dzień przeprowadzenia jej wyceny RP BV nie posiadała nieujawnionych w zobowiązań pozabilansowych, jak też po dacie bilansowej oraz w trakcie prac nad wyceną nie wystąpiły żadne zdarzenia ani okoliczności, których charakter mógłby w sposób wymierny wpłynąć na końcowe wyniki wyceny BF Audyt.

Podsumowanie wyceny spółki RP BV zostało przedstawione na kolejnej stronie.

Wycena

Wynik wyceny spółki R.Power Investment B.V.

Składniki aktywów i zobowiązań	Wartość bilansowa 31.12.2021 (PLN)	Korekta netto wartości inwestycji w SPV	Wartość skorygowana 31.12.2021 (PLN)
Aktywa trwałe	186 227 418	322 547 012	508 774 430
Wartości niematerialne i prawne	-	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-
Należności długoterminowe	17 018	-	17 018
Inwestycje długoterminowe - udziały	70 527 622	332 618 472	403 146 094
<i>spółki projektowe SPV</i>	67 880 208	332 618 472	400 498 680
<i>spółki nie-projektowe</i>	2 647 414	-	2 647 414
Inwestycje długoterminowe - pożyczki udzielone	115 552 363	(10 071 460)	105 480 903
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	130 416	-	130 416
Aktywa obrotowe	718 858	-	718 858
Zapasy	-	-	-
Należności krótkoterminowe	50 037	-	50 037
Inwestycje krótkoterminowe	668 820	-	668 820
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
AKTYWA RAZEM	186 946 276	322 547 012	509 493 288
Rezerwy na zobowiązania	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	140 006 055	-	140 006 055
Zobowiązania krótkoterminowe	22 949 684	-	22 949 684
Rozliczenia międzyokresowe	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	162 955 739	-	162 955 739
AKTYWA NETTO/SKORYGOWANE AKTYWA NETTO	23 990 537	322 547 012	346 537 549
Wartość w PLN na 1 udział Spółki	2 399	-	34 654

Ilość udziałów R.Power B.V. na 31.12.2021 r.

10 000

Wartość spółki R.Power Investment B.V. oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto wynosi:

SAN = 346 537 549 PLN

(słownie: trzysta czterdzieści sześć milionów pięćset trzydzieści siedem tysięcy i pięćset czterdzieści dziewięć złotych)

Wartość 1 udziału spółki R.Power Investment B.V. oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto wynosi:

34 654 PLN

(słownie: trzydzieści cztery tysiące sześćset pięćdziesiąt cztery złote)

Ograniczenia oraz zastrzeżenia

Niniejsze opracowanie stanowi integralną całość i żadna z jego części lub strona nie mogą być interpretowana indywidualnie, a zwłaszcza bez zapoznaniem się z jego zastrzeżeniami i ograniczeniami. Niniejszy dokument, a także wszystkie sformułowane w nim opinie i zaprezentowane wnioski podlegają wymienionym poniżej ogólnym zastrzeżeniom i ograniczeniom.

- Założenia kontynuacji działalności i braku nieujawnionych zobowiązań warunkowych

Niniejszy dokument jest oparty m. in. na bieżącej kondycji finansowej Spółki oraz wszystkich SPV i stanie ich aktywów i pasywów. Niniejsze opracowanie powstało na podstawie danych ujawnionych w bilansie Spółki oraz SPV przedstawionych przez Zleceniodawcę na dzień 31 grudnia 2021 (na dzień sporządzenia wyceny nie podlegały one 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.

- Wpływ raportu na samodzielność podejmowania decyzji inwestycyjnych

Ani niniejszy dokument, ani opinie w nim wyrażone nie stanowią opinii o stanie majątkowym lub finansowym Spółki, ani rekomendacji podejmowania jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych. Wartość Spółki określona w konkretnych transakcjach rynkowych z wielu względów niezależnych od podmiotu sporządzającego dokument może różnić się od wartości ujętej w niniejszym dokumencie.

- Źródła informacji

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone z wykorzystaniem dostępnych informacji i założeń przedstawionych w bilansie Spółki i zawiera informacje w takiej formie, w jakiej zostały one ujawnione przez Spółkę i przekazane BF Audyt przez Zleceniodawcę. Założono, że wszystkie te informacje są kompletne, prawdziwe i rzetelne oraz odzwierciedlające stan faktyczny oraz najlepszą wiedzę Zarządu Spółki oraz Zleceniodawcy. Podczas prac opieraliśmy się na nieaudytowanych informacjach finansowych oraz innych danych otrzymanych od Zleceniodawcy. Nie otrzymaliśmy także informacji o zdarzeniach po dniu 31 grudnia 2021 roku, które mogą mieć wpływ na wynik wyceny.

Ograniczenia oraz zastrzeżenia

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 BF Audyt w trakcie zbierania materiałów informacyjnych w procesie wyceny BF Audyt nie była zaangażowana do, i tym samym nie przeprowadziła, weryfikacji otrzymanych informacji i nie wydaje opinii na ich temat. W szczególności, zakres naszych prac nie obejmował badania due diligence ani procedur, które są przewidziane przez prawo oraz normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta w relacji do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych Spółki oraz wszystkich SPV w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku w celu wydania opinii o jego prawidłowości i rzetelności. W związku z tym nie wydajemy takiej opinii. Raport nie uwzględnia także konsekwencji oraz skutków prawno-podatkowych transakcji, na potrzeby której został sporządzony. Nie bierzemy także odpowiedzialności za decyzję o stosowaniu jednego lub drugiego z zaprezentowanych wariantów wyceny Ich stosowanie należy do decyzji odbiorcy.

- Aktualizacja

Niniejszy dokument nie podlega aktualizacji w oparciu o zdarzenia mające miejsce pomiędzy dniem wyceny, a dniem sporządzenia niniejszego opracowania oraz po dniu jego publikacji. Aktualizacja niniejszego raportu każdorazowo będzie przeprowadzona na podstawie na podstawie zaktualizowanych danych (w tym zwłaszcza bilansów SPV) przekazanych BF Audyt przez Zleceniodawcę.

- Dystrybucja dokumentu

Niniejszy dokument został sporządzony wyłącznie na rzecz Zleceniodawcy oraz na potrzeby w nim wymienione. Jego dalsza dystrybucja w innych celach, zwłaszcza poza podmiotami zaangażowanymi bezpośrednio w daną transakcję oraz właściwymi urzędami, sądami i innymi organami administracyjnymi lub skarbowymi, jak też jego wykorzystanie przez osoby trzecie są zabronione.

- Zastrzeżenia dotyczące odpowiedzialności

Nie przyjmujemy odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszego dokumentu.

Ograniczenia oraz zastrzeżenia

- Deklaracja niezależności

Zarówno BF Audyt jak i osoby sporządzające dokument stwierdzają, że pozostają niezależni od Spółki oraz Zleceniodawcy.

- Wykorzystanie dokumentu

Dokument stanowi zarówno tajemnicę przedsiębiorstwa BF Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, jak i podlega ochronie prawno-autorskiej. Wycena została przygotowana dla potrzeb Zleceniodawcy, w celu określonym w Raporcie. Raport nie może być wykorzystany w jakimkolwiek innym celu. W szczególności niniejszy Raport sporządzono w celu realizacji transakcji określonej w umowie ze Zleceniodawcą. Wykorzystanie raportu w innych celach niż wskazane w umowie oraz raporcie jest zabronione bez wiedzy i zgody BF Audyt. Jednocześnie BF Audyt nie bierze odpowiedzialności za sposób jego dalszego wykorzystania i dystrybucji, jak też za wnioski i decyzje podejmowane na jego podstawie oraz za ich skutki.

- Wykorzystanie zewnętrznych materiałów

W niniejszej wycenie zastosowano materiał z wycen portfela projektów w poszczególnych SPV przygotowany na zlecenie Zleceniodawcy przez renomowaną firmę doradczą. Mieliśmy wgląd do tego materiału i jego wyniki zostały w tej wycenie zaprezentowane. Zgadza się z zastosowaną tam metodologią, natomiast nie sprawdzaliśmy go szczegółowo i nie bierzemy odpowiedzialności za wszelkie błędy w nim popełnione. Ewentualne błędy mogą mieć istotny wpływ na wynik tej wyceny. Odbiorca tej wyceny powinien mieć wgląd do materiału tej firmy, żeby móc samemu go ocenić.

Lista załączników

- Załącznik 1

Wycena skorygowanych aktywów netto poszczególnych spółek SPV

- Załącznik 2

Dokument stanowi zarówno tajemnicę przedsiębiorstwa BF Audyt
Oświadczenie Zarządu na potrzeby wyceny Spółki



BFAUDYT
BIEGLI REWIDENCI

BF Audyt Sp. z o.o.

ul. Adama Branickiego 15

02-972 Warszawa

NIP: 9512452201

Załącznik 1 do wyceny 100% udziałów R.Power Investment B.V.

		1	2	3	4	5	6	7
SPV		Elektrownia PV Gralewo	Elektrownia PV Nowe	Elektrownia PV Puznówka	PV SPV	Elektrownia PV Łukowo	R.Power Solar Południe	Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska
Razem SPV								
Nazwa pozycji		Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12
Aktywa trwałe	213 421 504	16 745 791,57	16 861 789,04	2 439 574,40	20 609 373,76	5 765 098,52	11 203 774,32	2 389 807,62
Wartości niematerialne i prawne	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rzeczowe aktywa trwałe	190 371 691	16 326 328,12	16 431 929,04	2 376 574,40	19 786 655,02	5 626 078,52	10 937 554,32	2 329 927,62
Należności długoterminowe	20 941 679	419 463,45	429 860,00	59 880,00	448 427,84	139 020,00	266 220,00	59 880,00
Inwestycje długoterminowe	2 105 014	0,00	0,00	0,00	374 290,90	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 120	0,00	0,00	3 120,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa obrotowe	73 365 543	2 601 022,08	2 540 029,63	428 591,84	3 083 719,80	923 774,95	1 820 427,32	514 946,94
Zapasy	230 854	13 729,03	13 729,03	1 961,29	89 723,95	5 883,87	9 806,45	23 112,82
Należności krótkoterminowe	56 153 980	1 105 854,48	999 288,61	419 534,69	1 484 957,55	303 166,50	627 801,64	309 602,46
Inwestycje krótkoterminowe	16 753 295	1 468 163,53	1 517 406,43	5 711,55	1 478 580,99	612 730,73	1 163 398,40	168 417,88
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	227 414	13 275,04	9 605,56	1 384,31	30 457,31	1 993,85	19 420,83	13 813,78
Należne wpłaty na kapitał (fundusz) podstawowy	5 000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Udziały (akcje) własne	-	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktywa	286 792 047	19 346 813,65	19 401 818,67	2 868 166,24	23 693 093,56	6 688 873,47	13 024 201,64	2 904 754,56
		-						
Kapitał (fundusz) własny	-	17 170 730	-323 266,80	-107 717,91	-57 374,65	-649 193,06	-235 536,52	-141 101,45
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	303 962 777	19 670 080,45	19 509 536,58	2 925 540,89	24 342 286,62	6 924 409,99	13 165 303,09	2 972 144,36
Rezerwy na zobowiązania	1 017 809	307 694,79	132 875,15	2 000,00	162 775,85	6 000,00	71 786,15	0,00
Zobowiązania długoterminowe	169 370 893	1 016 192,66	799 373,63	228 874,04	2 513 075,44	248 854,80	507 959,79	2 899 090,94
Zobowiązania krótkoterminowe	133 518 615	18 345 693,00	18 577 287,80	2 694 166,85	21 665 140,50	6 669 055,19	12 585 057,15	71 904,17
Rozliczenia międzyokresowe	55 459	500,00	0,00	500,00	1 294,83	500,00	500,00	1 149,25
Pasywa		19 346 813,65	19 401 818,67	2 868 166,24	23 693 093,56	6 688 873,47	13 024 201,64	2 904 754,56
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wycena SPV metodą skorygowanych aktywów netto		Razem SPV						
Środki trwałe (w PLN)		83 297 998	16 326 328	16 431 929	2 376 574	19 786 655	5 626 079	10 937 554
Środki trwałe w budowie (w PLN)		47 185 162	-	-	-	-	-	-
[a] Total (w PLN)		130 483 160	16 326 328	16 431 929	2 376 574	19 786 655	5 626 079	10 937 554
[b] Wycena zewnętrznej firmy doradczej projektu inwestycyjnego [w PLN]		578 924 076	25 259 755	24 919 242	3 667 196	30 127 095	8 406 009	16 670 137
[c] Korekta wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie brutto [b-a]		448 440 916	8 933 427	8 487 313	1 290 622	10 340 440	2 779 930	5 732 582
[d] Podatek odroczone (rezerwa)	-	40 842 967	- 804 008	- 763 858	- 116 156	- 930 640	- 250 194	- 515 932
[e] Korekta wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie netto (po uwzględnieniu podatku odroczonego od wyceny) - [c-d]		407 597 949	8 129 419	7 723 455	1 174 466	9 409 800	2 529 736	5 216 650
[f] Kapitał własny	-	17 170 730	- 323 267	- 107 718	- 57 375	- 649 193	- 235 537	- 141 101
Wycena przed korektą o ujemne wartości [f+e]		390 427 219	7 806 152	7 615 737	1 117 091	8 760 607	2 294 200	5 075 548
Wycena [f+e] po korekcie o ujemne wartości		400 498 680	7 806 152	7 615 737	1 117 091	8 760 607	2 294 200	5 075 548

	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24
Elektrownia PV Łągiewniki 1	PV Hydra	PV Orion	PV Wolsztyn	RES 3	Elektrownia PV 100	Elektrownia PV 101	Elektrownia PV 27	Elektrownia PV 28	Elektrownia PV 29	Elektrownia PV 30	Elektrownia PV 31	Elektrownia PV 32	Elektrownia PV 33	Elektrownia PV 34	Elektrownia PV 35	Elektrownia PV 36	
Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	
9 540 559,07	220 875,17	743 216,73	17 458 629,20	4 081 394,72	2 096 914,97	1 719 022,20	446 964,84	314 156,68	1 826 728,68	599 623,79	702 937,31	843 885,86	928 292,92	1 130 810,17	771 356,86	1 239 662,87	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9 310 999,07	220 875,17	743 216,73	15 728 320,58	4 081 394,72	1 537 534,97	1 097 002,20	340 044,84	254 216,68	1 406 728,68	539 683,79	642 997,31	454 245,86	568 652,92	771 110,17	411 776,86	796 502,87	
229 560,00	0,00	0,00	0,00	0,00	559 380,00	622 020,00	106 920,00	59 940,00	420 000,00	59 940,00	59 940,00	389 640,00	359 640,00	359 700,00	359 580,00	443 160,00	
0,00	0,00	0,00	1 730 308,62	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
1 922 570,34	20 966,32	20 552,39	3 440 465,66	717 461,68	384 672,91	387 964,83	579 643,31	592 623,37	779 206,40	276 527,33	260 387,38	225 036,60	236 538,56	281 451,61	190 505,32	405 880,61	
72 907,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
1 242 117,39	9 108,57	11 888,45	3 408 743,60	706 277,79	367 484,13	370 048,67	549 137,07	575 685,33	774 248,71	246 565,33	246 176,75	208 148,80	224 078,80	265 845,80	177 047,33	373 456,73	
531 765,45	11 857,75	8 663,94	31 722,06	11 183,89	17 188,78	17 916,16	30 506,24	16 938,04	4 957,69	29 962,00	14 210,63	16 887,80	12 459,76	15 605,81	13 457,99	32 423,88	
75 780,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
11 463 129,41	241 841,49	763 769,12	20 899 094,86	4 798 856,40	2 481 587,88	2 106 987,03	1 026 608,15	906 780,05	2 605 935,08	876 151,12	963 324,69	1 068 922,46	1 164 831,48	1 412 261,78	961 862,18	1 645 543,48	
-376 892,21	-38 149,77	-70 509,41	69 355,24	-193 060,89	-293 631,11	-224 722,44	-174 107,12	-263 547,76	-280 375,14	-136 335,23	-242 349,00	-150 653,70	-160 862,48	-153 842,06	-126 834,06	-193 603,25	
11 840 021,62	279 991,26	834 278,53	20 829 739,62	4 991 917,29	2 775 218,99	2 331 709,47	1 200 715,27	1 170 327,81	2 886 310,22	1 012 486,35	1 205 673,69	1 219 576,16	1 325 693,96	1 566 103,84	1 088 696,24	1 839 146,73	
0,00	500,00	500,00	500,00	500,00	61 500,00	6 500,00	500,00	500,00	2 500,00	24 000,00	2 922,50	11 500,00	6 500,00	17 500,00	500,00	500,00	
11 308 384,13	240 902,06	740 245,54	2 960 053,14	4 638 221,35	2 380 345,63	2 091 299,61	625 695,37	636 666,08	2 038 183,98	615 224,62	715 680,17	967 682,31	984 257,61	1 188 636,99	828 234,51	1 228 273,63	
528 622,24	38 589,20	93 532,99	17 869 186,48	353 195,94	333 373,36	233 909,86	574 519,90	533 161,73	845 626,24	373 261,73	487 071,02	240 393,85	334 936,35	359 966,85	259 961,73	610 373,10	
3 015,25	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
11 463 129,41	241 841,49	763 769,12	20 899 094,86	4 798 856,40	2 481 587,88	2 106 987,03	1 026 608,15	906 780,05	2 605 935,08	876 151,12	963 324,69	1 068 922,46	1 164 831,48	1 412 261,78	961 862,18	1 645 543,48	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
9 310 999	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
-	220 875	743 217	1 607 100	2 715 644	1 304 371	893 294	228 997	61 082	790 606	379 478	397 554	226 854	312 351	407 411	226 849	536 065	
9 310 999	220 875	743 217	1 607 100	2 715 644	1 304 371	893 294	228 997	61 082	790 606	379 478	397 554	226 854	312 351	407 411	226 849	536 065	
12 851 177	6 663 754	17 492 917	22 390 290	24 143 084	6 859 876	8 347 669	4 354 228	4 161 693	12 057 034	4 191 672	7 709 742	5 470 572	5 052 584	5 072 114	5 354 730	6 071 140	
3 540 178	6 442 879	16 749 700	20 783 190	21 427 441	5 555 505	7 454 375	4 125 232	4 100 611	11 266 427	3 812 194	7 312 188	5 243 718	4 740 232	4 664 703	5 127 881	5 535 075	
-	318 616 -	579 859 -	1 507 473 -	1 870 487 -	1 928 470 -	499 995 -	670 894 -	371 271 -	369 055 -	1 013 978 -	343 097 -	658 097 -	471 935 -	426 621 -	419 823 -	461 509 -	
3 221 562	5 863 020	15 242 227	18 912 703	19 498 971	5 055 509	6 783 481	3 753 961	3 731 556	10 252 449	3 469 096	6 654 091	4 771 784	4 313 611	4 244 880	4 666 372	5 036 918	
-	376 892 -	38 150 -	70 509	69 355 -	193 061 -	293 631 -	224 722 -	174 107 -	263 548 -	280 375 -	136 335 -	242 349 -	150 654 -	160 862 -	153 842 -	126 834 -	
2 844 670	5 824 870	15 171 718	18 982 058	19 305 910	4 761 878	6 558 759	3 579 854	3 468 008	9 972 074	3 332 761	6 411 742	4 621 130	4 152 749	4 091 038	4 539 538	4 843 315	
2 844 670	5 824 870	15 171 718	18 982 058	19 305 910	4 761 878	6 558 759	3 579 854	3 468 008	9 972 074	3 332 761	6 411 742	4 621 130	4 152 749	4 091 038	4 539 538	4 843 315	

	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42
	Elektrownia PV 37	Elektrownia PV 38	Elektrownia PV 39	Elektrownia PV 40	Elektrownia PV 41	Elektrownia PV 42	Elektrownia PV 43	Elektrownia PV 44	Elektrownia PV 46	Elektrownia PV 47	Elektrownia PV 48	Elektrownia PV 49	Elektrownia PV 50	Elektrownia PV 51	Elektrownia PV 52	Elektrownia PV 53	Elektrownia PV 54	Elektrownia PV 55
	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12
	534 460,28	878 199,78	441 120,85	3 415 373,07	881 894,77	602 765,40	745 067,00	1 371 655,77	428 861,98	156 270,44	242 351,46	511 759,17	451 389,45	349 891,04	574 490,02	311 616,41	477 248,75	1 546 135,14
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	294 700,28	483 939,78	261 300,85	1 340 933,07	642 134,77	363 005,40	407 507,00	892 135,77	249 041,98	156 270,44	122 471,46	246 259,17	271 569,45	349 891,04	300 410,02	311 616,41	297 428,75	826 375,14
	239 760,00	394 260,00	179 820,00	2 074 440,00	239 760,00	239 760,00	337 560,00	479 520,00	179 820,00	0,00	119 880,00	265 500,00	179 820,00	0,00	274 080,00	0,00	179 820,00	719 760,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	90 329,61	930 693,20	269 634,01	615 757,43	190 334,78	442 528,25	169 967,55	260 034,31	105 469,56	249 432,18	160 379,48	168 473,86	171 553,22	560 271,56	211 973,85	949 519,76	241 071,92	847 360,97
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	76 347,50	920 312,27	251 047,94	379 691,22	178 822,87	190 051,87	158 700,33	247 950,27	93 239,26	175 728,72	136 492,18	134 775,12	159 719,40	542 046,58	181 594,87	295 682,47	227 145,22	232 066,62
	13 982,11	10 380,93	18 586,07	236 066,21	11 511,91	252 476,38	11 267,22	12 084,04	12 230,30	73 703,46	23 887,30	33 698,74	11 833,82	18 224,98	30 378,98	653 837,29	13 926,70	615 294,35
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	624 789,89	1 808 892,98	710 754,86	4 031 130,50	1 072 229,55	1 045 293,65	915 034,55	1 631 690,08	534 331,54	405 702,62	402 730,94	680 233,03	622 942,67	910 162,60	786 463,87	1 261 136,17	718 320,67	2 393 496,11
	-79 866,40	-169 580,11	-173 941,72	-112 705,66	-107 783,80	-92 258,32	-133 782,78	-163 218,82	-64 674,88	-30 128,10	-59 034,71	-94 141,64	-66 492,64	-113 355,97	-81 909,20	-22 535,22	-20 593,23	-81 459,68
	704 656,29	1 978 473,09	884 696,58	4 143 836,16	1 180 013,35	1 137 551,97	1 048 817,33	1 794 908,90	599 006,42	435 830,72	461 765,65	774 374,67	689 435,31	1 023 518,57	868 373,07	1 283 671,39	738 913,90	2 474 955,79
	500,00	500,00	7 500,00	16 000,00	500,00	500,00	0,00	0,00	3 500,00	500,00	500,00	500,00	0,00	16 500,00	8 500,00	500,00	1 000,00	0,00
	538 106,31	821 225,19	537 207,00	3 948 319,43	947 688,75	945 327,37	796 848,10	1 479 397,92	363 585,46	274 384,99	265 767,80	606 275,07	505 312,83	736 601,84	516 530,97	954 778,16	374 490,67	1 943 506,19
	166 049,98	1 156 747,90	339 989,58	195 016,73	216 324,60	191 724,60	247 969,23	294 010,98	231 920,96	160 945,73	195 497,85	167 599,60	175 622,48	270 416,73	343 342,10	328 393,23	363 923,23	530 449,60
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8 500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	624 789,89	1 808 892,98	710 754,86	4 031 130,50	1 072 229,55	1 045 293,65	915 034,55	1 631 690,08	534 331,54	405 702,62	402 730,94	680 233,03	622 942,67	910 162,60	786 463,87	1 261 136,17	718 320,67	2 393 496,11
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	137 675	344 914	70 476	471 903	254 858	181 398	177 461	268 400	181 374	79 451	77 666	64 836	98 897	173 710	182 538	150 499	177 964	475 983
	137 675	344 914	70 476	471 903	254 858	181 398	177 461	268 400	181 374	79 451	77 666	64 836	98 897	173 710	182 538	150 499	177 964	475 983
	3 359 197	5 475 242	2 550 946	28 850 097	3 622 748	3 700 753	4 728 482	6 731 463	2 546 189	1 566 274	1 727 293	4 351 356	2 883 867	5 003 757	4 192 976	4 147 384	2 525 003	13 382 709
	3 221 522	5 130 328	2 480 471	28 378 194	3 367 890	3 519 355	4 551 021	6 463 062	2 364 815	1 486 823	1 649 627	4 286 520	2 784 970	4 830 048	4 010 438	3 996 885	2 347 039	12 906 725
-	289 937	461 730	223 242	2 554 037	303 110	316 742	409 592	581 676	212 833	133 814	148 466	385 787	250 647	434 704	360 939	359 720	211 234	1 161 605
	2 931 585	4 668 599	2 257 228	25 824 156	3 064 780	3 202 613	4 141 429	5 881 387	2 151 982	1 353 009	1 501 160	3 900 733	2 534 323	4 395 343	3 649 498	3 637 166	2 135 806	11 745 120
-	79 866	169 580	173 942	112 706	107 784	92 258	133 783	163 219	64 675	30 128	59 035	94 142	66 493	113 356	81 909	22 535	20 593	81 460
	2 851 718	4 499 019	2 083 286	25 711 451	2 956 996	3 110 355	4 007 646	5 718 168	2 087 307	1 322 881	1 442 126	3 806 591	2 467 830	4 281 987	3 567 589	3 614 630	2 115 213	11 663 660
	2 851 718	4 499 019	2 083 286	25 711 451	2 956 996	3 110 355	4 007 646	5 718 168	2 087 307	1 322 881	1 442 126	3 806 591	2 467 830	4 281 987	3 567 589	3 614 630	2 115 213	11 663 660

43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60
Elektrownia PV 56	Elektrownia PV 57	Elektrownia PV 79	Elektrownia PV Ceres	Elektrownia PV EOS	PV Grabik	Elektrownia PV Różowa	Elektrownia PV Zielona	RES 1	RES 2	RES 4	RMQ CHELM SLASKI	Elektrownia PV 66	Elektrownia PV 70	Elektrownia PV 78	Elektrownia PV 81	Elektrownia PV Hemera	Solar Park SPV
Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec roku 2021-12-31	Na koniec roku 2021-12-31	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec roku 2021-12-31	Na koniec 2021-12
223 485,74	633 783,13	1 328 466,50	235 834,22	280 346,07	294 892,22	1 145 974,00	3 387 105,94	1 329 969,76	5 050 689,59	1 412 102,31	175 846,24	1 423 567,75	139 236,87	551 538,36	1 068 767,97	796 126,48	356 061,92
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
223 485,74	633 783,13	874 206,50	115 954,22	160 466,07	294 892,22	907 174,00	2 817 945,94	1 270 149,76	4 930 809,59	1 112 402,31	175 846,24	823 567,75	139 236,87	551 538,36	829 007,97	616 306,48	116 061,92
0,00	0,00	454 260,00	119 880,00	119 880,00	0,00	238 800,00	569 160,00	59 820,00	119 880,00	299 700,00	0,00	600 000,00	0,00	0,00	239 760,00	179 820,00	240 000,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
428 252,03	979 812,41	402 144,59	661 404,61	578 845,04	265 472,14	243 029,20	677 678,91	699 511,09	18 186 209,04	308 186,49	990 142,72	1 962 313,19	438 946,63	580 510,72	803 481,66	219 082,94	39 640,93
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
408 651,37	936 983,22	365 710,33	646 333,22	555 017,47	194 729,20	227 857,47	664 745,27	629 462,80	18 174 231,06	293 601,20	983 339,00	1 106 088,62	363 480,97	546 406,47	742 493,62	174 737,40	38 121,47
19 600,66	42 829,19	36 434,26	15 071,39	23 827,57	70 742,94	15 171,73	12 933,64	70 048,29	11 977,98	14 585,29	6 803,72	856 224,57	75 465,66	34 104,25	60 988,04	44 345,54	1 519,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
651 737,77	1 613 595,54	1 730 611,09	897 238,83	859 191,11	560 364,36	1 389 003,20	4 064 784,85	2 029 480,85	23 236 898,63	1 720 288,80	1 165 988,96	3 385 880,94	578 183,50	1 132 049,08	1 872 249,63	1 015 209,42	395 702,85
-84 529,89	-14 082,92	-101 519,14	-22 353,86	-28 627,57	9 277,93	-113 742,57	-221 167,98	310 190,36	-471 210,12	-253 082,69	-62 866,30	-55 632,28	-32 087,55	-19 650,72	-87 347,61	-60 570,80	-107 479,01
736 267,66	1 627 678,46	1 832 130,23	919 592,69	887 818,68	551 086,43	1 502 745,77	4 285 952,83	1 719 290,49	23 708 108,75	1 973 371,49	1 228 855,26	3 441 513,22	610 271,05	1 151 699,80	1 959 597,24	1 075 780,22	503 181,86
500,00	500,00	13 500,00	500,00	500,00	0,00	500,00	500,00	500,00	0,00	500,00	500,00	500,00	6 500,00	15 500,00	22 500,00	0,00	500,00
536 085,84	955 782,73	1 479 053,88	875 444,46	852 600,25	499 789,58	1 403 574,67	4 008 492,97	1 556 717,14	23 309 631,51	1 693 842,38	1 152 410,78	2 165 072,49	280 605,32	997 954,07	1 297 960,14	664 425,24	404 177,76
199 681,82	671 395,73	339 576,35	43 648,23	34 718,43	50 796,85	98 671,10	276 959,86	162 073,35	397 977,24	279 029,11	75 944,48	1 275 940,73	323 165,73	138 245,73	639 137,10	401 854,98	98 504,10
0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	0,00	0,00	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	9 500,00	0,00
651 737,77	1 613 595,54	1 730 611,09	897 238,83	859 191,11	560 364,36	1 389 003,20	4 064 784,85	2 029 480,85	23 236 898,63	1 720 288,80	1 165 988,96	3 385 880,94	578 183,50	1 132 049,08	1 872 249,63	1 015 209,42	395 702,85
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
111 861	317 107	476 800	66 594	87 341	246 118	907 174	2 660 383	871 746	3 501 376	939 239	105 928	570 943	87 157	433 079	526 181	510 239	42 062
111 861	317 107	476 800	66 594	87 341	246 118	907 174	2 660 383	871 746	3 501 376	939 239	105 928	570 943	87 157	433 079	526 181	510 239	42 062
5 720 930	6 706 125	6 368 876	1 664 950	1 674 716	1 662 535	-	7 904 295	5 091 288	18 520 841	5 837 092	12 955 316	15 001 131	1 860 567	4 191 666	4 022 414	2 926 981	3 331 667
5 609 069	6 389 019	5 892 077	1 598 356	1 587 374	1 416 417	907 174	5 243 912	4 219 542	15 019 465	4 897 853	12 849 388	14 430 188	1 773 411	3 758 587	3 496 233	2 416 743	3 289 605
- 504 816	- 575 012	- 530 287	- 143 852	- 142 864	- 127 478	81 646	- 471 952	- 379 759	- 1 351 752	- 440 807	- 1 156 445	- 1 298 717	- 159 607	- 338 273	- 314 661	- 217 507	- 296 064
5 104 253	5 814 007	5 361 790	1 454 504	1 444 511	1 288 940	825 528	4 771 960	3 839 783	13 667 713	4 457 046	11 692 943	13 131 471	1 613 804	3 420 314	3 181 572	2 199 236	2 993 540
- 84 530	- 14 083	- 101 519	- 22 354	- 28 628	9 278	- 113 743	- 221 168	310 190	- 471 210	- 253 083	- 62 866	- 55 632	- 32 088	- 19 651	- 87 348	- 60 571	- 107 479
5 019 723	5 799 924	5 260 271	1 432 150	1 415 883	1 298 218	-939 271	4 550 792	4 149 973	13 196 503	4 203 963	11 630 077	13 075 839	1 581 716	3 400 663	3 094 224	2 138 665	2 886 061
5 019 723	5 799 924	5 260 271	1 432 150	1 415 883	1 298 218	-	4 550 792	4 149 973	13 196 503	4 203 963	11 630 077	13 075 839	1 581 716	3 400 663	3 094 224	2 138 665	2 886 061

	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79
	Elektrownia PV Niebieska	Tarkwin	Alinga	Hunam	Pomerium	Elektrownia PV 45	Elektrownia PV 58	Elektrownia PV 59	Elektrownia PV 60	Elektrownia PV 61	Elektrownia PV 62	Elektrownia PV 63	Elektrownia PV 64	Elektrownia PV 65	Elektrownia PV 67	Elektrownia PV 68	Elektrownia PV 69	Elektrownia PV 71	Elektrownia PV 72
Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12
	0,00	56 050,00	581 755,29	932 398,55	189 292,89	248 990,01	269 461,96	391 038,09	623 577,04	198 691,96	304 737,71	118 541,02	221 328,50	4 171 965,91	1 600 695,20	233 185,33	275 701,35	317 987,80	294 642,21
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	56 050,00	521 815,29	932 398,55	189 292,89	248 990,01	209 521,96	391 038,09	520 257,04	198 691,96	244 797,71	118 541,02	161 388,50	4 171 965,91	1 600 695,20	233 185,33	275 701,35	317 987,80	294 642,21
	0,00	0,00	59 940,00	0,00	0,00	0,00	59 940,00	0,00	103 320,00	0,00	59 940,00	0,00	59 940,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	86 327,35	219 517,82	166 569,88	290 664,65	75 467,36	90 373,62	244 437,94	799 734,55	802 282,20	127 031,73	170 016,22	80 481,72	71 077,98	1 266 393,70	448 986,15	135 576,85	272 860,93	193 308,05	190 282,24
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	75 347,53	147 594,53	133 169,67	276 719,66	62 410,67	75 122,17	66 910,17	119 241,68	168 448,07	66 939,57	138 357,07	63 026,57	52 175,43	998 576,07	374 970,17	75 602,57	258 867,57	85 350,17	87 684,77
	10 979,82	71 923,29	33 400,21	13 944,99	13 056,69	15 251,45	177 527,77	680 492,87	633 834,13	60 092,16	31 659,15	17 455,15	18 902,55	267 817,63	74 015,98	59 974,28	13 993,36	107 957,88	102 597,47
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	86 327,35	275 567,82	748 325,17	1 223 063,20	264 760,25	339 363,63	513 899,90	1 190 772,64	1 425 859,24	325 723,69	474 753,93	199 022,74	292 406,48	5 438 359,61	2 049 681,35	368 762,18	548 562,28	511 295,85	484 924,45
-319 777,84	-323 519,35	-87 069,55	-146 174,10	-82 601,72	-87 543,08	-72 343,38	-75 891,18	-72 005,33	-71 772,74	-84 711,71	-71 599,32	-69 392,29	-91 634,13	-129 864,72	-68 928,22	-70 206,04	-79 415,14	-70 816,44	
406 105,19	599 087,17	835 394,72	1 369 237,30	347 361,97	426 906,71	586 243,28	1 266 663,82	1 497 864,57	397 496,43	559 465,64	270 622,06	361 798,77	5 529 993,74	2 179 546,07	437 690,40	618 768,32	590 710,99	555 740,89	
500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00
13 777,95	138 571,93	746 320,59	462 649,37	258 287,84	240 970,08	370 902,05	1 045 672,19	1 164 607,94	137 298,55	228 836,51	37 176,68	204 599,64	4 951 772,11	1 833 629,44	251 753,77	422 181,69	289 284,36	311 686,76	
391 827,24	460 015,24	88 574,13	906 087,93	88 574,13	185 436,63	214 841,23	220 491,63	332 756,63	259 697,88	330 129,13	232 945,38	156 699,13	577 721,63	345 416,63	185 436,63	196 086,63	292 926,63	243 554,13	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
86 327,35	275 567,82	748 325,17	1 223 063,20	264 760,25	339 363,63	513 899,90	1 190 772,64	1 425 859,24	325 723,69	474 753,93	199 022,74	292 406,48	5 438 359,61	2 049 681,35	368 762,18	548 562,28	511 295,85	484 924,45	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	56 050	454 899	640 500	110 675	136 250	119 302	119 107	195 099	147 413	147 277	107 415	64 090	398 704	251 110	86 304	114 014	180 300	149 900	
-	56 050	454 899	640 500	110 675	136 250	119 302	119 107	195 099	147 413	147 277	107 415	64 090	398 704	251 110	86 304	114 014	180 300	149 900	
-	1 164 266	2 109 941	1 223 499	43 230	442 519	3 380 703	4 540 888	5 267 222	579 701	1 328 294	491 230	1 307 108	13 169 113	8 758 130	1 060 362	3 259 275	524 106	599 942	
-	1 108 216	1 655 043	582 999	67 445	306 269	3 261 401	4 421 781	5 072 123	432 288	1 181 016	383 815	1 243 018	12 770 409	8 507 020	974 058	3 145 262	343 806	450 042	
- -	99 739 -	148 954 -	52 470	6 070 -	27 564 -	293 526 -	397 960 -	456 491 -	38 906 -	106 291 -	34 543 -	111 872 -	1 149 337 -	765 632 -	87 665 -	283 074 -	30 943 -	40 504	
-	1 008 477	1 506 089	530 529	61 375	278 705	2 967 875	4 023 821	4 615 632	393 382	1 074 725	349 272	1 131 147	11 621 072	7 741 388	886 393	2 862 188	312 863	409 538	
- 319 778 -	323 519 -	87 070 -	146 174 -	82 602 -	87 543 -	72 343 -	75 891 -	72 005 -	71 773 -	84 712 -	71 599 -	69 392 -	91 634 -	129 865 -	68 928 -	70 206 -	79 415 -	70 816	
-319 778	684 957	1 419 019	384 355	-143 976	191 162	2 895 532	3 947 930	4 543 627	321 609	990 013	277 673	1 061 754	11 529 438	7 611 524	817 465	2 791 982	233 448	338 722	
-	684 957	1 419 019	384 355	-	191 162	2 895 532	3 947 930	4 543 627	321 609	990 013	277 673	1 061 754	11 529 438	7 611 524	817 465	2 791 982	233 448	338 722	

80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	
Elektrownia PV 73	Elektrownia PV 74	Elektrownia PV 75	Elektrownia PV 76	Elektrownia PV 77	Elektrownia PV 8	Elektrownia PV 82	Elektrownia PV 83	Elektrownia PV 84	Elektrownia PV 85	Elektrownia PV 86	Elektrownia PV 87	Elektrownia PV 88	Elektrownia PV 89	Elektrownia PV Apollo	Elektrownia PV Czarna	Elektrownia PV Czerwona	Elektrownia PV Granatowa	Elektrownia PV Luna	
Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	
252 697,54	301 051,39	131 546,38	542 802,12	0,00	645 405,11	207 375,00	7 380,00	26 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 000 287,91	390 241,46	2 233 231,74	0,00	625 634,16
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
252 697,54	301 051,39	131 546,38	542 802,12	0,00	645 405,11	207 375,00	7 380,00	26 250,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	880 407,91	390 241,46	2 233 231,74	0,00	625 634,16
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	119 880,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
130 908,69	157 356,49	59 229,14	362 528,04	30 216,74	190 553,03	68 009,04	19 300,02	27 035,40	20 332,29	20 332,29	20 298,50	20 317,29	0,00	266 848,46	122 276,55	637 053,55	29 916,55	182 472,55	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
84 214,35	118 643,04	45 480,67	349 522,67	17 013,67	168 244,68	63 028,54	16 254,52	22 275,40	15 332,29	15 332,29	15 298,50	15 332,29	0,00	242 965,47	106 999,67	591 682,14	18 061,67	161 748,67	
46 694,34	38 713,45	13 748,47	13 005,37	13 203,07	22 308,35	4 980,50	3 045,50	4 760,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	4 985,00	0,00	23 882,99	15 276,88	45 371,41	11 854,88	20 723,88	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
383 606,23	458 407,88	190 775,52	905 330,16	30 216,74	835 958,14	275 384,04	26 680,02	53 285,40	20 332,29	20 332,29	20 298,50	20 317,29	5 000,00	1 267 136,37	512 518,01	2 870 285,29	29 916,55	808 106,71	
-71 297,87	-68 205,31	-66 144,12	-73 075,13	-64 857,39	-104 491,78	-61 487,22	-66 769,32	-66 362,55	-61 467,72	-61 467,72	-61 320,79	-61 482,72	3 656,84	-71 055,48	-72 624,21	-87 412,46	-70 300,56	-80 434,35	
454 904,10	526 613,19	256 919,64	978 405,29	95 074,13	940 449,92	336 871,26	93 449,34	119 647,95	81 800,01	81 800,01	81 619,29	81 800,01	1 343,16	1 338 191,85	585 142,22	2 957 697,75	100 217,11	888 541,06	
500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	
233 451,22	282 559,06	135 558,01	608 108,66	6 000,00	431 638,29	0,00	6 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1 242 017,72	496 068,09	282 806,02	11 140,48	528 128,93	
220 952,88	243 554,13	120 861,63	369 796,63	88 574,13	508 311,63	336 871,26	86 949,34	119 147,95	81 800,01	81 800,01	81 619,29	81 800,01	1 343,16	95 674,13	88 574,13	2 674 391,73	88 576,63	359 912,13	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	500,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
383 606,23	458 407,88	190 775,52	905 330,16	30 216,74	835 958,14	275 384,04	26 680,02	53 285,40	20 332,29	20 332,29	20 298,50	20 317,29	5 000,00	1 267 136,37	512 518,01	2 870 285,29	29 916,55	808 106,71	
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
111 825	148 550	34 030	289 408	-	495 229	207 375	7 380	26 250	-	-	-	-	-	604 473	-	2 054 000	-	483 000	
111 825	148 550	34 030	289 408	-	495 229	207 375	7 380	26 250	-	-	-	-	-	604 473	-	2 054 000	-	483 000	
411 431	578 757	1 457 460	10 458 538	5 949 224	33 465	1 899 952	4 213 966	2 703 113	-	-	-	-	-	1 694 246	535 441	-	-	39 061	
299 606	430 207	1 423 430	10 169 130	5 949 224	461 764	1 692 577	4 206 586	2 676 863	-	-	-	-	-	1 089 773	535 441	2 054 000	-	443 939	
-	26 965	-	38 719	-	128 109	-	915 222	-	535 430	41 559	-	152 332	-	378 593	-	240 918	-	39 954	
272 642	391 488	1 295 322	9 253 908	5 413 794	420 205	1 540 245	3 827 994	2 435 946	-	-	-	-	-	991 694	487 251	1 869 140	-	403 984	
-	71 298	-	68 205	-	66 144	-	73 075	-	64 857	-	104 492	-	61 487	-	66 769	-	66 363	-	61 468
201 344	323 283	1 229 178	9 180 833	5 348 937	-524 697	1 478 758	3 761 224	2 369 583	-61 468	-61 468	-61 321	-61 483	3 657	920 638	414 627	-1 956 552	-70 301	-484 419	
201 344	323 283	1 229 178	9 180 833	5 348 937	-	1 478 758	3 761 224	2 369 583	-	-	-	-	3 657	920 638	414 627	-	-	-	

99	100	101	102	103	104	105	106	107	108	109	110	111	112	113	114	115	116
Elekrownia																	
Elekrownia PV Nana	PV Pomarańczowa	Elekrownia PV Selenia	Elekrownia PV Szara	Elekrownia PV Żółta	RES 6	YGE Poland Solar 5	R.Power Solar	Capitulo Breve 31.12.2021	Colossal Vektor 31.12.2021	Epinoseline 31.12.2021	FFNEV Portugal	R.Power Portugal 31.12.2021	Waves Mission 31.12.2021	PV Jupiter srl	PV Mars srl	PV Venus	R.power Italy s.r.l
Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12
845 853,67	77 900,00	1 082 921,96	395 000,00	1 308 178,76	45 382,44	1 008 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 904 251,45	172 366,84	0,00	1 236 928,14	102 604,47	9 297,41	7 610 379,46
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
845 853,67	77 900,00	1 082 921,96	395 000,00	1 308 178,76	45 382,44	1 008 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4 021 166,65	171 951,88	0,00	1 183 349,73	102 604,47	9 297,41	3 297 413,53
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	883 084,80	0,00	0,00	53 578,41	0,00	0,00	4 312 965,93
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	414,96	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
291 970,56	410 150,53	309 597,77	123 492,97	2 376 333,71	28 529,77	255 068,53	64 189,12	2 003,31	2 003,31	2 003,31	993 334,35	378 334,04	2 003,31	470 278,99	123 092,13	50 588,75	1 220 104,32
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
212 376,67	35 167,67	266 903,07	108 911,67	320 480,17	26 642,67	250 068,53	64 096,35	1 904,15	1 904,15	1 904,15	928 400,34	310 073,43	1 904,15	348 348,53	21 150,89	19 514,56	1 082 617,17
79 593,89	374 982,86	42 694,70	14 581,30	2 055 853,54	1 887,10	5 000,00	92,77	99,16	99,16	99,16	64 934,01	62 741,20	99,16	121 930,46	101 941,24	31 074,19	137 487,15
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5 519,42	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1 137 824,23	488 050,53	1 392 519,73	518 492,97	3 684 512,47	73 912,21	1 263 068,53	64 189,12	2 003,31	2 003,31	2 003,31	5 897 585,80	550 700,88	2 003,31	1 707 207,13	225 696,61	59 886,17	8 830 483,77
-97 307,39	-110 509,14	-93 156,86	-71 470,57	-135 510,41	-66 298,40	-75 697,15	-233 178,23	-4 941,78	-4 941,78	-4 941,78	-2 962 434,08	-723 913,23	-4 937,18	-32 349,74	39 167,34	41 518,32	-153 846,57
1 235 131,62	598 559,67	1 485 676,59	589 963,54	3 820 022,88	140 210,61	1 338 765,68	297 367,35	6 945,09	6 945,09	6 945,09	8 860 019,88	1 274 614,11	6 940,49	1 739 556,87	186 529,26	18 367,84	8 98

117	118	119	120	121	122
RP ENERGIA DOS, S.L	RP ENERGIA TRES S.L.	RP ENERGIA UNO, S.L	RPOWER ESPAÑA, S.L	R.Power Bucuresti 31.12.2021	R.Power Germany 31.12.2021
Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12	Na koniec 2021-12
8 094 944,00	0,00	5 688 537,92	8 978 028,80	7 440,00	24 958,18
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8 094 944,00	0,00	5 688 537,92	8 978 028,80	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	7 440,00	24 958,18
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
39 010,09	44 992,53	66 270,73	155 625,21	28 468,82	97 304,22
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3 125,57	1 869,93	16 358,04	73 130,97	1 794,03	21 718,50
35 884,52	43 122,59	49 912,69	26 330,74	26 674,79	75 585,71
0,00	0,00	0,00	56 163,50	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8 133 954,09	44 992,53	5 754 808,65	9 133 654,01	35 908,82	122 262,40
-227 140,08	4 143,19	-191 416,96	-749 869,66	-126 855,68	-167 329,76
8 361 094,17	40 849,34	5 946 225,61	9 883 523,67	162 764,50	289 592,16
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	53 254,98
8 357 790,60	37 545,78	5 942 922,04	9 770 261,24	130 460,57	175 392,05
3 303,57	3 303,57	3 303,57	113 262,43	32 303,93	60 945,13
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
8 133 954,09	44 992,53	5 754 808,65	9 133 654,01	35 908,82	122 262,40
0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
344 886	35 875	482 937	465 689	-	-
344 886	35 875	482 937	465 689	-	-
- 86 222	- 8 969	- 120 734	- 116 422	-	-
258 665	26 906	362 203	349 267	-	-
- 227 140	4 143	- 191 417	- 749 870	- 126 856	- 167 330
31 524	31 050	170 786	-400 603	-126 856	-167 330
31 524	31 050	170 786	-	-	-

Oświadczenie Zarządu R.Power Investment B.V. oraz Zarządu R.Power S.A.

W związku z przygotowywaniem przez BF Audyt Sp. z o.o. (dalej „BF Audyt”) wyceny spółki – R.Power Investment B.V. (dalej „Spółka”) metodą skorygowanych aktywów netto na dzień 31 grudnia 2021 roku („dzień wyceny”), („Wycena”) - zgodnie z naszą najlepszą wiedzą oświadczamy, że:

1. Ujawniliśmy wszystkie znane istotne informacje i nie występują istotne kwestie, które mogą mieć znaczący wpływ na wyniki Wyceny, z wyjątkiem tych, które nie są pod kontrolą Zarządu, a prawdopodobieństwo ich wystąpienia w opinii Zarządu jest małe. Przekazane przez nas informacje i wyjaśnienia są kompletne, prawidłowe i rzetelne w celu przeprowadzenia wyceny Spółki metodą skorygowanych aktywów netto (dalej „SAN”) na dzień 31 grudnia 2021 roku.
2. Przedstawiliśmy wartości rynkowe składników majątku, zgodnie ze swoją najlepszą wiedzą. Przeprowadzona wycena metoda SAN oparta została na wycenie godziwej wartości rynkowej istotnych składników majątkowych przeprowadzonej przez renomowaną firmę doradczą na dzień 31 grudnia 2021 roku. Potwierdzamy, że wartość godziwa przedstawiona w powyższym raporcie z wyceny odpowiada wartości rynkowej składników aktywów trwałych przedstawionych do wyceny renomowanej firmie doradczej. Z uwagi na ten fakt zakładamy też, że wartości kluczowych aktywów należących do spółki R.Power Investment B.V. oszacowane w wyniku wyceny BF Audyt odpowiadają również ich aktualnej wartości godziwej.
3. Ujawnione Państwu przez nas dane finansowe Spółki oraz wszystkich 125 zależnych spółek celowych (dalej „SPV”), których lista stanowi załącznik do niniejszego listu na dzień 31 grudnia 2021 roku oraz inne dane historyczne Spółki i SPV zależnych są kompletne i rzetelne.
4. Spółka posiada 100% udziałów w każdej z SPV i nie ma innych spółek zależnych na dzień wyceny, które mogłyby wpłynąć na wartość aktywów netto Spółki.
5. Wartość inwestycji w spółki nie projektowe - Quanta S.A., R.Power Asset Management sp. z o.o., Menlo S.A ujawnione w danych finansowych Spółki przedstawia jej wartość rynkową i nie ma potrzeby korygowania ich wartości.
6. Spółka nie jest właścicielem istotnych niematerialnych składników majątkowych takich jak znaki towarowe, marki etc., które powinny być ujawnione w Wycenie majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2021 roku.
7. W bilansach poszczególnych SPV oraz samej Spółki, na dzień wyceny tj. 31 grudnia 2021 roku, w aktywach nie ma wg naszej wiedzy żadnych aktywów, oprócz wskazanych powyżej środków trwałych, których wartość powinna zostać skorygowana tj. nie ma przeterminowanych należności lub takich, dla których występuje ryzyko braku płatności, wszystkie rozrachunki SPV miały charakter bieżący a środki pieniężne na rachunkach bankowych są zgodne z informacjami przedstawionymi na wyciągach bankowych, na rachunkach każdej ze spółek, nie ma zapasów oraz rozliczeń międzyokresowych kosztów, które powinny zostać spisane lub zmodyfikowane.
8. Spółka oraz spółki SPV nie posiadają istotnych, nieujawnionych w toku Wyceny zobowiązań, w tym zobowiązań warunkowych.

9. Nie posiadamy żadnych nieujawnionych BF Audyt planów lub zamiarów, które mogą znacząco wpłynąć na wyniki Wyceny.
10. Nie wystąpiły wydarzenia po Dniu Wyceny do dnia dzisiejszego, które wymagałyby istotnej zmiany założeń przyjętych przy sporządzaniu wyceny metodą SAN.
11. Nie wiemy o jakichkolwiek istotnych naruszeniach prawa, warunków umów, których jesteśmy stroną lub przepisów, które powinny być uwzględnione przy sporządzaniu bilansu i rachunku zysków i strat Spółki oraz poszczególnych SPV lub mogłyby stanowić podstawę do uwzględnienia kosztów lub strat niewykazanych w przedstawionych do wyceny dokumentach finansowych.
12. Oświadczamy, iż nasze długoterminowe plany przewidują, iż spółki polskie (SPV) nie będą sprzedawały praw projektowych (wycenionych w wartości godziwej przez EY) natomiast spółka R.Power Investments B.V., jako właściciel SPV i jednocześnie spółka prawa holenderskiego nie będzie w przyszłości sprzedawać udziałów w tych spółkach natomiast będzie osiągała przychody z wypłaconych przez spółki polskie dywidend. SPV zamierzają przy tym osiągać zyski z eksploatacji farm fotowoltaicznych, które obecnie są tworzone i rozwijane w ramach poszczególnych SPV (w polskich spółkach), które zostały ujęte w wycenie BF Audyt.
13. Spółka oraz spółki SPV będą kontynuować swoją działalność w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zarząd R.Power Investment B.V.

Zarząd R.Power S.A.

Warszawa, dnia 28 marca 2022 roku

5. Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment

Kopie wycen przedmiotu Zastawu na Rachunku i zastawu na udziałach R.Power Investment stanowią, odpowiednio, Załącznik 5 Część 1 i Załącznik 5 Część 2 do Warunków Emisji.

6. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zabezpieczeń

Wersja do podpisu

DNIA 14 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

**UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA
ZABEZPIECZEŃ**

SPIS TREŚCI

Punkt	Strona
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA	3
2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ	8
3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA	9
4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA	10
5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ	12
6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH	12
7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT	14
8. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY	15
9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY	17
10. ZAKAZ POTRĄCZEŃ	19
11. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY	19
12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ	19
13. UJAWNIECIE INFORMACJI	21
14. ZAWIADOMIENIA	21
15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA	23
16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA	23
17. DALSZE ZAPEWNIENIA	23
18. PRAWO WŁAŚCIWE	23
19. ROZSTRZYGANIE SPORÓW	23
20. EGZEMPLARZE	23
ZAŁĄCZNIK 1 WZÓR ZAWIADOMIENIA O EGZEKUCJI	25

NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ z dnia 14 maja 2021 ("**Umowa**"), została zawarta

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN PLN ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji, na podstawie art. 29 Ustawy o Obligacjach (zgodnie z poniższą definicją) w odniesieniu do Zabezpieczeń (zgodnie z poniższą definicją).
- (C) Ponadto Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (zgodnie z poniższą definicją).

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

1.1.1 "**Dokumenty Programu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

1.1.2 "**Doradca Prawny**" oznacza kancelarię prawną wskazaną przez Emitenta i mBank.

- 1.1.3 **"Dług Równoległy"** oznacza rządzoną prawem holenderskim, samodzielną i niezależną od wierzytelności z tytułu Obligacji wierzytelność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta z tytułu Umowy Długu Równoległego (ang. *Parallel Debt Agreement*), opisaną szczegółowo w Umowie Długu Równoległego. Dla uniknięcia wątpliwości, Dług Równoległy (lub analogiczne długi równoległe) będzie odnosił się do wierzytelności Obligatariuszy w ramach Programu Emisji wobec Emitenta z tytułu Obligacji.
- 1.1.4 **"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.
- 1.1.5 **"Instrukcja Egzekucyjna"** oznacza instrukcje Obligatariuszy Instruujących lub instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zabezpieczeń, sporządzoną według wzoru stanowiącego załącznik 4 (*Wzór Instrukcji Egzekucyjnej*) do Warunków Emisji, która zawiera co najmniej oświadczenie Obligatariusza, że Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa.
- 1.1.6 **"Instrukcja Szczegółowa"** oznacza instrukcję Obligatariusza Instruującego skierowaną do Administratora Zabezpieczeń każdorazowo w odpowiedzi na dane Zawiadomienie, sporządzoną zasadniczo według wzoru załączonego do danego Zawiadomienia (o ile taki wzór został załączony do Zawiadomienia), wskazującą, które z potencjalnych czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji z Zabezpieczeń opisanych przez Administratora Zabezpieczeń w Zawiadomieniu, powinny w ocenie danego Obligatariusza Instruującego zostać podjęte, oraz zawierającą potwierdzenie gotowości do zabezpieczenia kosztów podjęcia takich czynności.
- 1.1.7 **"Kodeks Cywilny"** oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r.
- 1.1.8 **"Kodeks Postępowania Cywilnego"** oznacza Kodeks postępowania cywilnego z dnia 17 listopada 1964 r.
- 1.1.9 **"mBank"** oznacza mBank S.A. z siedzibą w Warszawie.
- 1.1.10 **"Obligacje"** oznaczają wszelkie niemające formy dokumentu (zdematerializowane) obligacje na okaziciela zabezpieczone bezpośrednio Zabezpieczeniami lub pośrednio (z wykorzystaniem Długu Równoległego) Zabezpieczeniami Holenderskimi, emitowane przez Emitenta jako emitenta w ramach Programu Emisji na podstawie Ustawy o Obligacjach zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji.
- 1.1.11 **"Obligatariusze"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.
- 1.1.12 **"Obligatariusz Instruujący"** oznacza Obligatariusza, który przekazał Administratorowi Zabezpieczeń odpowiednio Instrukcję Egzekucyjną lub Instrukcję Szczegółową.

- 1.1.13 **"Okres Zabezpieczenia"** oznacza okres rozpoczynający się w dniu zawarcia niniejszej Umowy i kończący się w dniu, w którym wygasną Zabezpieczone Wierzytelności.
- 1.1.14 **"Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji"** oznacza następujące oświadczenia o poddaniu się egzekucji lub jakiekolwiek inne analogiczne instrumenty wydane pod prawem holenderskim na rzecz Administratora Zabezpieczeń:
- (a) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez każdego z Poręczycieli względem Administratora Zabezpieczeń w związku z Poręczeniami, sporządzone w formie aktów notarialnych;
 - (b) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez Emitenta (w związku z Zastawem na Udziałach), sporządzone w formie aktu notarialnego lub każdy inny analogiczny instrument wydany pod prawem holenderskim; oraz
 - (c) złożone zgodnie z art. 777 par. 1 punkt 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego przez Poręczyciela Holenderskiego w związku z Zabezpieczeniami Holenderskimi innymi niż Zastaw na Udziałach sporządzone w formie aktu notarialnego lub każdy inny analogiczny instrument wydany pod prawem holenderskim.
- 1.1.15 **"Podmiot Zobowiązany"** oznacza Emitenta, Poręczycieli, Wspólników oraz każdy inny podmiot, który ustanowił jakiekolwiek zabezpieczenie Obligacji.
- 1.1.16 **"Poręczenia"** oznacza łącznie Poręczenie (Nomad Electric), Poręczenie (Nomad Electric Services) oraz Poręczenie (Poręczyciel Holenderski).
- 1.1.17 **"Poręczenie (Nomad Electric Services)"** oznacza poręczenie, które będzie ustanowione przez Nomad Electric Services na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia, która zostanie zawarta pomiędzy Nomad Electric Services a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.18 **"Poręczenie (Nomad Electric)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Nomad Electric na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia, która zostanie zawarta pomiędzy Nomad Electric a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.19 **"Poręczenie (Poręczyciel Holenderski)"** oznacza poręczenie ustanowione przez Poręczyciela Holenderskiego na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy poręczenia która zostanie zawarta pomiędzy Poręczycielem Holenderskim a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.20 **"Poręczyciel Holenderski"** oznacza R.Power Investment B.V.
- 1.1.21 **"Poręczyciele"** oznacza łącznie Nomad Electric, Nomad Electric Services oraz Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.22 **"Pożyczki Podporządkowane"** oznacza wszelkie wierzytelności wynikające z pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub

dokonanych przez podmiot będący na dzień udzielenia takiej pożyczki współnikiem Emitenta (innych niż Pożyczki Pomostowe) podporządkowane zgodnie z Umową Podporządkowania.

- 1.1.23 **"Pożyczki Pomostowe"** ma znaczenie nadane temu terminowi w Warunkach Emisji.
- 1.1.24 **"Przelew na Zabezpieczenie"** oznacza przelew na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu umów pożyczek wewnątrzgrupowych wskazanych w umowie przelewu na zabezpieczenie dokonany przez Emitenta na rzecz Administratora Zabezpieczeń na podstawie umowy przelewu na zabezpieczenie, która ma być zawarta pomiędzy Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.25 **"Świadcstwo Zgodności"** oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21.2 (*Świadcstwo Zgodności*) Warunków Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.
- 1.1.26 **"Umowa Długu Równoległego"** oznacza umowę rządzoną prawem holenderskim dotyczącą wykreowania Długu Równoległego, która ma być zawarta pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zabezpieczeń.
- 1.1.27 **"Umowa Podporządkowania"** oznacza umowę, która ma być zawarta pomiędzy podmiotami będącymi pośrednio lub bezpośrednio współnikami Emitenta na dzień udzielenia danej pożyczki lub dokonania czynności o analogicznym skutku prawnym, Emitentem a Administratorem Zabezpieczeń dotyczącą podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym (innych niż Pożyczki Pomostowe) udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta (oraz ewentualnych przyszłych pożyczek udzielonych przez podmioty będące pośrednio lub bezpośrednio współnikami Emitenta) wobec wierzytelności Obligatariuszy wynikających z Obligacji oraz innych obligacji emitowanych w ramach Programu.
- 1.1.28 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r.
- 1.1.29 **"Ustawa o Obrocie"** oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 1.1.30 **"Warunki Emisji"** oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące danej Serii Obligacji.
- 1.1.31 **"Zabezpieczenia"** oznacza Poręczenia, Oświadczenia o Poddaniu się Egzekucji, Przelew na Zabezpieczenie oraz Umowę Podporządkowania.
- 1.1.32 **"Zabezpieczenia Holenderskie"** oznacza następujące zabezpieczenia ustanowione w celu zabezpieczenia Długu Równoległego: (i) zastaw na udziałach ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach rządzonej prawem holenderskim; oraz (ii) następujące zabezpieczenia ustanowione na podstawie zbiorczej umowy zastawów (ang. *Omnibus Deed of Pledge*) rządzonej prawem holenderskim: (i) Zastaw na Rzeczach Ruchomych, (ii)

Zastaw na Rachunkach Bankowych, (iii) Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej oraz (iv) Zastaw na Wierzytelnościach.

- 1.1.33 **"Zabezpieczone Wierzytelności"** oznacza istniejące i przyszłe wierzytelności pieniężne Obligatariuszy wobec Emitenta, wynikające z Obligacji wraz ze wszystkimi dodatkowymi roszczeniami w maksymalnym zakresie dozwolonym prawem, w tym w szczególności roszczenia o wykup Obligacji oraz o zapłatę wszelkich odsetek (w tym również odsetek za opóźnienie), roszczeń oraz Premii (jak zdefiniowano w Warunkach Emisji), łącznie z ewentualnymi roszczeniami o odszkodowanie wynikającymi z Obligacji lub Warunków Emisji, kosztami egzekucji, wynagrodzeniem Administratora Zabezpieczenia oraz Administratora Zastawu, wpłaconymi zaliczkami, kosztami dochodzenia roszczeń i wszelkimi innymi powiązanymi kosztami i roszczeniami akcesoryjnymi lub Dług Równoległy.
- 1.1.34 **"Zastaw na Rzeczach Ruchomych"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na rzeczach ruchomych będących własnością Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.35 **"Zastaw na Rachunkach Bankowych"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na wierzytelnościach należnych Poręczycielowi Holenderskiemu jako posiadaczowi rachunku od banku prowadzącego dany rachunek.
- 1.1.36 **"Zastaw na Udziałach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw ustanowiony przez Emitenta na 100% udziałów w Poręczycielu Holenderskim ustanowiony na podstawie umowy zastawu na udziałach.
- 1.1.37 **"Zastaw na Wierzytelnościach"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na następujących kategoriach wierzytelności: (i) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu wobec podmiotów z jego grupy kapitałowej; (ii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu od zakładów ubezpieczeniowych oraz (iii) przysługujących Poręczycielowi Holenderskiemu z tytułu dostaw i usług.
- 1.1.38 **"Zastaw na Prawach Własności Intelektualnej"** oznacza rządzony prawem holenderskim zastaw na prawach własności intelektualnej należących do Poręczyciela Holenderskiego.
- 1.1.39 **"Zawiadomienie"** ma znaczenie nadane w punkcie 6.4.2 poniżej.
- 1.1.40 **"Zawiadomienie o Egzekucji"** oznacza zawiadomienie sporządzone zasadniczo według wzoru zawartego w Załączniku 1 (*Wzór zawiadomienia o egzekucji*).

1.2 Interpretacja

W niniejszej Umowie:

- 1.2.1 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszej Umowie mają znaczenie przypisane im w Warunkach Emisji.

1.2.2 Wszelkie zamieszczone w niniejszej Umowie odniesienia do:

- (a) niniejszej Umowy lub innej umowy lub dokumentu będą rozumiane jako odniesienia do niniejszej Umowy lub wszelkich innych umów i dokumentów wraz ze wszelkimi zmianami, modyfikacjami, nowacjami lub uzupełnieniami; oraz
- (b) przepisu prawa lub umowy międzynarodowej będą rozumiane jako odniesienia do tego przepisu prawa lub umowy międzynarodowej przy uwzględnieniu późniejszych zmian, a także w przypadku ustawy lub prawa – nowelizacji.

1.2.3 O ile w niniejszej Umowie nie wskazano inaczej, "punkt" stanowi odniesienie do punktu lub podpunktu niniejszej Umowy, a "Załącznik" stanowi odniesienie do załącznika do niniejszej Umowy.

1.2.4 Tytuły, podtytuły oraz podkreślone nagłówki na początku niektórych punktów zostały zamieszczone wyłącznie dla ułatwienia odniesień i nie mają wpływu na interpretację treści Umowy.

1.2.5 Terminy i wyrażenia w liczbie mnogiej obejmują liczbę pojedynczą i *vice versa*.

2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

2.1 Zgodnie z art. 29 Ustawy o Obligacjach oraz odpowiednimi Warunkami Emisji, Emitent niniejszym ustanawia Administratora Zabezpieczeń administratorem zabezpieczeń w odniesieniu do Zabezpieczeń.

2.2 Zgodnie z Umową Długu Równoległego, Zabezpieczeniami Holenderskimi oraz odpowiednimi Warunkami Emisji, Emitent niniejszym potwierdza umocowanie Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela w odniesieniu do Długu Równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich. Emitent potwierdza, że poprzez objęcie lub nabycie Obligacji każdy z Obligatariuszy upoważnia Administratora Zabezpieczeń do działania w charakterze wierzyciela z tytułu Długu Równoległego oraz dochodzenia przez Administratora Zabezpieczeń w imieniu własnym przysługujących mu wierzytelności z Długu Równoległego, przy czym warunkiem podjęcia przez Administratora Zabezpieczeń działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego jest otrzymanie odpowiednio Instrukcji Egzekucyjnych lub Instrukcji Szczegółowych zgodnie z procedurą opisaną w niniejszej Umowie.

2.3 Administrator Zabezpieczeń niniejszym akceptuje wyznaczenie go administratorem zabezpieczeń, na warunkach określonych w niniejszej Umowie.

2.4 Administrator Zabezpieczeń niniejszym potwierdza swoje umocowanie do działania w charakterze wierzyciela w odniesieniu do Długu Równoległego oraz Zabezpieczeń Holenderskich oraz zobowiązuje się, na zasadach i w przypadkach wskazanych w Umowie Długu Równoległego, Zabezpieczeniach Holenderskich oraz odpowiednich Warunkach Emisji do podejmowania działań zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z Długu Równoległego.

- 2.5 Administrator Zabezpieczeń jest upoważniony do wykonywania we własnym imieniu, ale na rachunek wszystkich Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela z tytułu praw i obowiązków zastawnika wynikających z niniejszej Umowy, odpowiednich umów ustanawiających Zabezpieczenia i przepisów prawa mających zastosowanie, w tym, w szczególności przepisów prawa polskiego i prawa holenderskiego.
- 2.6 Administrator Zabezpieczeń nie musi być Obligatariuszem.
- 2.7 Czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich zostaną wykonane przez Administratora Zabezpieczeń w ciągu 21 (dwudziestu jeden) dni od zlecenia ich wykonania drogą email przez jednego z następujących przedstawicieli Emitenta:
- 2.7.1 Tomasz Sęk;
- 2.7.2 Przemysław Pięta;
- 2.7.3 Kamil Gajda.

3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA

3.1 Oświadczenia

- 3.1.1 Emitent oświadcza i zapewnia Administratora Zabezpieczeń, że w dacie zawarcia niniejszej Umowy:
- (a) jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością należycie utworzoną i istniejącą w sposób ważny zgodnie z prawem polskim;
 - (b) ma prawo do zawarcia niniejszej Umowy oraz do wykonywania praw i zobowiązań z niej wynikających;
 - (c) wszelkie administracyjne, korporacyjne oraz inne czynności niezbędne dla zawarcia niniejszej Umowy oraz wykonywania zobowiązań z niej wynikających zostały prawidłowo podjęte i pozostają w pełni skuteczne i ważne;
 - (d) zawarcie i wykonanie niniejszej Umowy przez Emitenta nie stanowi naruszenia jakiegokolwiek przepisu prawa mającego zastosowanie do Emitenta, dokumentów korporacyjnych Emitenta ani też żadnej umowy wiążącej Emitenta, która wpływałaby na ważność lub skuteczność Zabezpieczeń, Zabezpieczeń Holenderskich lub niniejszej Umowy;
 - (e) zobowiązania Emitenta wynikające z niniejszej Umowy są prawnie skuteczne, ważne i wiążące oraz mogą być dochodzone względem Emitenta zgodnie z postanowieniami niniejszej Umowy oraz obowiązującymi w tym względzie przepisami prawa;
 - (f) nie nastąpiło otwarcie likwidacji Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych;

- (g) Emitent, ani zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, żadna osoba trzecia nie złożyła wniosku o ogłoszenie upadłości Emitenta zgodnie z przepisami ustawy z 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe ani nie jest prowadzone lub nie podjęto czynności zmierzających do prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Emitenta, zgodnie z przepisami ustawy z 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne, ani też nie istnieją podstawy do ich podjęcia; oraz
- (h) Emitent podjął wszelkie niezbędne czynności i posiada wszelkie niezbędne zgody i upoważnienia do zawarcia i wykonania niniejszej Umowy.

3.2 Powtórzone oświadczenia

W każdym Dniu Emisji, Dniu Płatności Odsetek oraz dniu przekazania Administratorowi Zabezpieczeń przez Emitenta Świadcstwa Zgodności, oświadczenia i zapewnienia, o których mowa w punkcie 3.1 powyżej będą uważane za powtórzone przez Emitenta.

4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA

- 4.1 Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że zawiadomi Administratora Zabezpieczeń niezwłocznie po powzięciu wiadomości o tym, że: (i) jakakolwiek osoba podjęła jakiejkolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) z dowolnego aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego; lub (ii) w stosunku do jakiegokolwiek aktywa stanowiącego przedmiot Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne.
- 4.2 Emitent zobowiązuje się wobec Administratora Zabezpieczeń, że na żądanie Administratora Zabezpieczeń, podejmie wszelkie czynności oraz prześle wszelkie dokumenty niezbędne w związku z realizacją niniejszej Umowy lub zaspokojeniem z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich.
- 4.3 Emitent jest zobowiązany udzielać Administratorowi Zabezpieczeń, nie później niż w terminie 7 (siedem) Dni Roboczych od otrzymania pisemnego żądania, wszelkich posiadanych informacji odnośnie wypełniania przez Podmioty Zobowiązane zobowiązań z tytułu Obligacji lub z tytułu Dokumentów Programu, przy czym z żądaniem takim Administrator Zabezpieczeń nie będzie zwracał się do Emitenta bez uzasadnionych przyczyn.
- 4.4 Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od powzięcia uchwały w sprawie likwidacji Emitenta lub któregośkolwiek z Poręczycieli lub uprawomocnienia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta lub któregośkolwiek z Poręczycieli, zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o takim zdarzeniu.
- 4.5 Emitent, nie później niż 4 (cztery) Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego wobec Emitenta lub któregośkolwiek z Poręczycieli zawiadomi Administratora Zabezpieczeń o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

- 4.6 W terminie 14 (czternastu) dni od dnia zawarcia Umowy Emitent będzie zobowiązany do dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń satysfakcjonujących Administratora Zabezpieczeń opinii prawnych, potwierdzających:
- 4.6.1 że osoby, które podpiszą Umowę Podporządkowania w imieniu spółek z siedzibą poza terytorium Polski są uprawnione do ważnego i skutecznego zawarcia tych umów w imieniu tych spółek; oraz
 - 4.6.2 że przed zawarciem tych umów przez Administratora Zabezpieczeń wszystkie czynności konieczne do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Podporządkowania, wymagane przez przepisy prawa właściwe dla kraju siedziby danej spółki oraz dokumenty założycielskie tej spółki do ważnego i skutecznego zawarcia Umowy Podporządkowania zostały dokonane,
- przy czym dla każdej właściwej jurysdykcji sporządzona zostanie osobna opinia prawna o zakresie wskazanym w punktach 4.6.1 oraz 4.6.2 powyżej.
- 4.7 Opinie, o których mowa w punkcie 4.6 powyżej zostaną sporządzone przez kancelarie prawne uprawnione do świadczenia usług doradztwa prawnego w kraju siedziby danej spółki, na koszt Emitenta lecz na rzecz Administratora Zabezpieczeń.
- 4.8 Jeżeli Emitent nie przedstawi Administratorowi Zabezpieczeń co najmniej jednej opinii prawnej, o której mowa w punkcie 4.6 powyżej w terminie wskazanym w punkcie 4.6 lub opinia taka nie będzie satysfakcjonująca dla Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do zlecenia sporządzenia takiej opinii wybranej przez siebie kancelarii prawnej, uprawnionej do świadczenia usług doradztwa prawnego w kraju siedziby danej spółki. W przypadku, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, Emitent będzie zobowiązany do dostarczenia Administratorowi Zabezpieczeń wszelkich dokumentów, jakie będą konieczne do sporządzenia danej opinii prawnej oraz do zapłaty Administratorowi Zabezpieczeń w ciągu 15 (piętnastu) dni od dnia zlecenia sporządzenia takiej opinii kwoty równej wynagrodzeniu kancelarii prawnych sporządzających opinie w kwocie nie wyższej niż:
- 4.8.1 3.000,00 EUR (trzy tysiące euro) powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii maltańskiej; oraz
 - 4.8.2 5.250,00 EUR (pięć tysięcy dwieście pięćdziesiąt euro) powiększonej o podatek VAT w przypadku kancelarii cypryjskiej.
- 4.9 Postanowienia w punktach 4.6 – 4.8 stosuje się odpowiednio, w przypadku objęcia Umową Podporządkowania wierzytelności z tytułu umów pożyczek lub czynności o analogicznym skutku prawnym udzielonych lub dokonanych na rzecz Emitenta innych niż wierzytelności L77 Investment Ltd, JCF Investment Ltd lub TS Capital Fund Ltd, będące przedmiotem Umowy Podporządkowania na dzień jej zawarcia, przy czym w takim wypadku Emitent będzie zobowiązany do wykonania zobowiązań, o których mowa w punkcie 4.6 lub 4.8 najpóźniej w 14 (czternastym) dniu przed zawarciem umowy pożyczki. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wstrzymania się z czynnościami związanymi z objęciem danej wierzytelności Umową Podporządkowania, do momentu dostarczenia mu opinii prawnej lub zapłaty przez Emitenta wynagrodzenia zagranicznej kancelarii prawnej, której Administrator Zabezpieczeń zleci sporządzenie opinii prawnej. Wysokość wynagrodzenia

zagranicznej kancelarii prawnej jeżeli zlecającym wykonanie takiej opinii będzie Administrator Zabezpieczeń zostanie każdorazowo uzgodnione przez Strony.

5. OCHRONA ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ

- 5.1 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.
- 5.2 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zabezpieczeniami lub Zabezpieczeniami Holenderskimi.
- 5.3 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do powoływania doradców (w tym doradców prawnych), pełnomocników (w tym pełnomocników procesowych), agentów, rzeczoznawców lub innych osób działających w imieniu lub na rzecz Administratora Zabezpieczeń w związku z czynnościami wynikającymi z niniejszej Umowy, dokumentów Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich lub przepisów prawa.

6. ZASPOKOJENIE Z ZABEZPIECZEŃ ORAZ ZABEZPIECZEŃ HOLENDERSKICH

- 6.1 Administrator Zabezpieczeń jest uprawniony do:
 - 6.1.1 wykonywania we własnym imieniu lecz na rachunek Obligatariuszy, praw i obowiązków wierzyciela oraz administratora zabezpieczeń, wynikających z przepisów prawa, Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich;
 - 6.1.2 dokonania innych działań i czynności w zakresie egzekwowania i zaspokajania wierzytelności z tytułu Obligacji lub z tytułu Długu Równoległego, niezbędnych do prawidłowego wykonania Umowy oraz dokumentów ustanawiających lub związanych z Zabezpieczeniami lub Zabezpieczeniami Holenderskimi.
- 6.2 Emitent nie jest uprawniony do wydawania Administratorowi Zabezpieczeń wiążących poleceń lub instrukcji, co do wykonywania przez niego obowiązków wynikających z Umowy lub z przepisów prawa.
- 6.3 Administrator Zabezpieczeń ma jedynie takie obowiązki, które są lub będą wyraźnie określone w Umowie, Warunkach Emisji oraz dokumentach ustanawiających odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie. Obowiązki Administratora Zabezpieczeń wynikające z wyżej wymienionych dokumentów mają charakter wyłącznie administracyjny, chyba że dokumenty takie wyraźnie stanowią inaczej.
- 6.4 Administrator Zabezpieczeń będzie realizował swoje uprawnienia wskazane powyżej i wynikające z Umowy i dokumentów ustanawiających odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie w wykonaniu pisemnych Instrukcji Egzekucyjnych oraz pisemnych Instrukcji Szczegółowych, na zasadach określonych poniżej:
 - 6.4.1 Administrator Zabezpieczeń podejmie czynności zmierzające do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich,

jeżeli Obligacje stały się wymagalne i płatne na podstawie obowiązujących przepisów prawa i jednocześnie Obligatariusz lub Obligatariusze złożą Administratorowi Zabezpieczeń Instrukcje Egzekucyjne;

- 6.4.2 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 6.4.1 powyżej, Administrator Zabezpieczeń poinformuje Obligatariuszy o czynnościach, zmierzających do zaspokojenia ich wierzytelności z tytułu Obligacji z Zabezpieczeń lub z tytułu Długu Równoległego z Zabezpieczeń Holenderskich, które w danych okolicznościach może podjąć oraz wynikających z nich kosztach, a także poinformuje Obligatariuszy o możliwości złożenia Instrukcji Szczegółowej wskazując jednocześnie termin, w jakim takie Instrukcje Szczegółowe powinny zostać złożone ("**Zawiadomienie**"). Wraz z Zawiadomieniem Administrator Zabezpieczeń może udostępnić formularz/wzór Instrukcji Szczegółowej, wskazujący możliwe do wykonania czynności, przy czym, Administrator Zabezpieczeń nie będzie zobowiązany do Zawiadomienia Obligatariuszy zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu w sytuacji, w której Instrukcje Egzekucyjne złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji rekomendują podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji. Instrukcje takie wiążą Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania ("**Instrukcje Wiążące**"). Zawiadomienie może zostać opublikowane na stronie internetowej Administratora Zabezpieczeń (o ile Administrator Zabezpieczeń będzie miał taką stronę internetową) lub może zostać przekazane Obligatariuszom w inny sposób, według uznania Administratora Zabezpieczeń, w tym w szczególności: (i) za pośrednictwem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. i podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych lub za pośrednictwem mBank S.A., w przypadku uprzedniego uzgodnienia z mBank S.A.; (ii) na adresy e-mail uprzednio udostępnione przez Obligatariuszy w celu kontaktowania się z nimi; (iii) podmiotom, które zgłoszą się do Administratora Zabezpieczeń i wykażą swój status Obligatariusza; lub (iv) ogłoszeniem w prasie ogólnopolskiej;
- 6.4.3 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zabezpieczeń w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;
- 6.4.4 Instrukcje Szczegółowe, przekazane po upływie terminu wskazanego w Zawiadomieniu nie będą brane pod uwagę przez Administratora Zabezpieczeń przy ustalaniu większości, o której mowa w punkcie 6.4.5 poniżej;
- 6.4.5 W przypadku, w którym podjęcie danej czynności egzekucyjnej poprzez wskazanie metody egzekucji rekomendują Instrukcje Szczegółowe złożone przez Obligatariuszy reprezentujących więcej niż 50% łącznej wartości nominalnej niewykupionych Obligacji (tych Obligatariuszy, którzy złożyli Instrukcje Szczegółowe), Instrukcje takie są Instrukcjami Wiążącymi dla Administratora Zabezpieczeń i jest on zobowiązany do ich wykonania.
- 6.5 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 6.4 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zabezpieczeń ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.

- 6.6 Administrator Zabezpieczeń zawiadomi Emitenta o podjęciu czynności zmierzających do zaspokojenia wierzytelności z ustanowionych Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich poprzez niezwłoczne doręczenie Emitentowi Zawiadomienia o Egzekucji.
- 6.7 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.
- 6.8 Emitent, w terminie 5 Dni Roboczych od zawarcia niniejszej Umowy zdeponuje na rachunku bankowym Administratora Zabezpieczeń o numerze 10 1600 1462 1849 5950 2000 0007 ("**Rachunek Administratora Zabezpieczeń**") kwotę w wysokości [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 któregośkolwiek z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, Administrator Zabezpieczeń dokona odpowiedniego rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji tego Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, przy czym kwoty te zostaną przeznaczone przez Administratora Zabezpieczeń:
- 7.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń określonego w punkcie 9 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zastawu jak również niezapłaconych

udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zabezpieczeń oraz Administratora Zastawu;

7.1.2 w drugiej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty kosztów i wydatków każdego Obligatariusza Instruującego poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zabezpieczeń kosztów zgodnie z punktem 6.10 Umowy;

7.1.3 w trzeciej kolejności – na poczet zaspokojenia wierzytelności z tytułu Obligacji przysługujących Obligatariuszom, w następującej kolejności: (i) po pierwsze świadczenia z tytułu odsetek za opóźnienie, (ii) po drugie świadczenia z tytułu Kwoty Odsetek oraz Premii (jeżeli ma zastosowanie); oraz (iii) po trzecie świadczenia z tytułu Należności Głównych (począwszy, w przypadku obowiązku zapłaty Rat Wykupu, od Rat Wykupu wymagalnych w najwcześniejszej z Dat Płatności Kwot do Zapłaty), przy czym:

(a) kwota pozostała na zaspokojenie Obligatariuszy zostanie podzielona na części, z których zaspokajani będą Obligatariusze poszczególnych emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji, a podział ten nastąpi proporcjonalnie do wartości nominalnej Obligacji wyemitowanych w ramach poszczególnych emisji z wyłączeniem Obligacji umorzonych, oraz

(b) w ramach tak podzielonych części, Obligatariusze poszczególnych emisji Obligacji wyemitowanych w ramach Programu Emisji będą zaspokajani proporcjonalnie do wielkości wierzytelności z tytułu Obligacji, jaką posiadał każdy z Obligatariuszy w ramach danej emisji w stosunku do Emitenta, przy czym Administrator Zabezpieczeń: (i) przekaże tak obliczone kwoty Obligatariuszom Instruującym oraz Obligatariuszom, którzy zgłosili się do rozliczenia kwot uzyskanych z realizacji Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego i wykazali swój status świadectwem depozytowym w terminie do 3 miesięcy od dnia uzyskania kwoty z realizacji Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, oraz (ii) kwoty nieprzekazane Obligatariuszom zgodnie z punktem poprzedzającym złoży do depozytu sądowego albo przekaże KDPW;

7.1.4 w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz odpowiednich Podmiotów Zobowiązanych.

7.2 Jeżeli wystąpią przesłanki uprawniające Administratora Zabezpieczeń do złożenia do depozytu sądowego kwot uzyskanych z zaspokojenia z Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego, Administrator Zabezpieczeń złoży odpowiednią część tak uzyskanych kwot do depozytu sądowego.

8. 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 jakiegokolwiek Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.
- 8.4 Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym większość Zabezpieczeń będzie obciążona istotną wadą prawną skutkującą brakiem ważności, wykonalności lub skuteczności większości Zabezpieczeń lub brakiem możliwości prowadzenia egzekucji w stosunku do większości Zabezpieczeń, co zostało potwierdzone raportem z badania prawnego lub opinią prawną wskazującą takie ryzyko prawne wydaną przez renomowaną kancelarię prawną, przy czym przed wypowiedzeniem Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4 Administrator Zabezpieczeń jest zobowiązany wystąpić do Emitenta z wnioskiem o zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zwolnienia go z obowiązków Administratora Zabezpieczeń. Administrator Zabezpieczeń będzie uprawniony do wypowiedzenia Umowy na podstawie niniejszego punktu 8.4: (i) po powzięciu stosownej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy; lub (ii) w przypadku braku zwołania przez Emitenta Zgromadzenia Obligatariuszy w terminie trzech tygodni od dnia przedstawienia stosownego żądania przez Administratora Zabezpieczeń.
- 8.5 Strony zobowiązują się do rozwiązania niniejszej Umowy za zgodnym porozumieniem, jeżeli zgodnie z odpowiednimi Warunkami Emisji dojdzie do zmiany podmiotu pełniącego funkcję Administratora Zabezpieczeń tj. Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji podejmie stosowną uchwałę w przedmiocie zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w uchwale) oraz Emitent wyrazi zgodę na taką zmianę Warunków Emisji lub też zostaną zawarte jednobrzmiące porozumienia pomiędzy wszystkimi Obligatariuszami każdej Serii Obligacji dotyczące zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń lub zwolnienia Administratora Zabezpieczeń z jego obowiązków wynikających z Umowy lub dokumentów ustanawiających Zabezpieczenie Obligacji (w zakresie i na warunkach przewidzianych w porozumieniach).
- 8.6 W przypadku wypowiedzenia Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.4, Administrator Zabezpieczeń niezwłocznie powiadomi o tym mBank S.A. jako organizatora Programu Emisji.
- 8.7 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, Strony niezwłocznie powiadomią o tym mBank S.A. oraz Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zabezpieczeń zgodnie z postanowieniami punktu 8.5, w dniu rozwiązania Umowy, Emitent zawrze umowę z nowym podmiotem, który ma pełnić funkcję administratora zabezpieczeń ("**Nowy**

Administrator Zabezpieczeń") wskazanym z do pełnienia obowiązków w zakresie przewidzianym w niniejszej Umowie przez Zgromadzenie Obligatariuszy każdej Serii Obligacji lub w jednobrzmiących porozumieniach, chyba że taka uchwała lub porozumienia będą stanowiły inaczej (w takim przypadku Strony zastosują się do instrukcji zawartych w takiej uchwale lub porozumieniach).

8.8 Strony zobowiązują się, że:

8.8.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zabezpieczeń; oraz

8.8.2 Nowy Administrator Zabezpieczeń, z którym Emitent zawrze umowę, o której mowa w punkcie poprzedzającym zawrze z Administratorem Zabezpieczeń umowę, na mocy której na Nowego Administratora Zabezpieczeń przeniesione zostaną Zabezpieczenia i Zabezpieczenia Holenderskie

w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 8.5 powyżej lub (ii) zwarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 8.5 powyżej.

8.9 W przypadku ustanowienia Nowego Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń zobowiązuje się, że w terminie 3 Dni Roboczych od dnia zawarcia umowy, o której mowa w punkcie 8.8.2 przenieść na Nowego Administratora Zabezpieczeń część Kwoty Depozytu pozostałą po zaspokojeniu wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń oraz opłat i wydatków Administratora Zabezpieczeń poniesionych w związku z czynnościami związanymi z zaspokojeniem Wierzytelności z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich, na rachunek bankowy wskazany przez Nowego Administratora Zabezpieczeń.

8.10 W przypadku rozwiązania niniejszej Umowy z innych przyczyn niż powołanie Nowego Administratora Zabezpieczeń, Administrator Zabezpieczeń jest obowiązany do niezwłocznego zwrotu Kwoty Depozytu.

9. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

9.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zabezpieczeń:

9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota [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 skarbową, opłaty rejestracyjne oraz podobne podatki i opłaty, które mogą być należne w związku z zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy, bądź w związku z decyzją administracyjną lub orzeczeniem sądowym dotyczącym niniejszej Umowy zostaną poniesione przez Emitenta. Emitent zwolni Administratora Zabezpieczeń z odpowiedzialności, w tym z obowiązku zapłaty kar pieniężnych związanych z opóźnieniem lub brakiem zapłaty takiej opłaty skarbowej, rejestracyjnej, bądź podobnego podatku lub opłaty.

12. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

12.1 Administrator Zabezpieczeń:

- 12.1.1 nie ponosi odpowiedzialności za działania lub zaniechania zgodne z Umową, w tym zgodne z Instrukcją Wiążącą, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie, Warunkami Emisji ani za wszczęcie egzekucji z Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich zgodnie z postanowieniami Umowy, dokumentami ustanawiającymi odpowiednio Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskie i Warunkami Emisji oraz przepisami prawa;
 - 12.1.2 nie ponosi odpowiedzialności za ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, poza obowiązkami związanymi z zawarciem umów prowadzących do ustanowienia Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich przygotowanych przez Doradcę Prawnego lub według własnego wyboru udzieleniem pełnomocnictwa/pełnomocnictw do ustanowienia Zabezpieczeń Doradcy Prawnemu;
 - 12.1.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiekolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń Holenderskich i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz
 - 12.1.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zabezpieczeń.
- 12.2 Administrator Zabezpieczeń nie ponosi odpowiedzialności za:
- 12.2.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub dokumentami Zabezpieczenia lub Zabezpieczenia Holenderskiego;
 - 12.2.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;
 - 12.2.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta lub jakikolwiek inny podmiot ustanawiający Zabezpieczenie lub Zabezpieczenie Holenderskie.
 - 12.2.4 żadne opóźnienie (ani jego konsekwencje) przy uznawaniu rachunku na kwotę wymaganą na podstawie niniejszej Umowy, płatną przez Administratora Zabezpieczeń, jeśli Administrator Zabezpieczeń podjął z zachowaniem należytej staranności działania tak szybko, jak to było możliwe z praktycznego punktu widzenia, w celu zastosowania się do regulacji lub procedur operacyjnych uznanego systemu rozliczeniowego, z którego Administrator Zabezpieczeń korzysta dla tego celu.
- 12.3 Administrator Zabezpieczeń nie jest zobowiązany do badania przedmiotów Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich, a swoją wiedzę o tych przedmiotach będzie opierać na oświadczeniach Emitenta i podmiotów ustanawiających zabezpieczenia oraz stosownych operatach szacunkowych lub wycenach sporządzonych w języku polskim lub angielskim lub tłumaczonych na język polski lub angielski.
- 12.4 Odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wobec Emitenta i Obligatariuszy z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy ograniczona jest do 10-

krotności otrzymanego przez Administratora Zabezpieczeń wynagrodzenia netto (bez kwoty podatku od towarów i usług), z wyjątkiem odpowiedzialności za szkodę wyrządzoną w skutek rażącego niedbalstwa lub winy umyślonej, w stosunku do której Administrator Zabezpieczeń ponosi odpowiedzialność w pełnym zakresie.

- 12.5 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zabezpieczeń wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej (*damnum emergens*).
- 12.6 Emitent zobowiązuje się zwolnić Administratora Zabezpieczeń z jakichkolwiek obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent oraz podjąć wszelkie działania zmierzające do niedochodzenia roszczeń wobec Administratora z tytułu obowiązków świadczenia na rzecz podmiotów innych niż Emitent z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania Umowy przez Emitenta, także w przypadku wypowiedzenia Umowy przez Administratora Zabezpieczeń.

13. 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 Rzeczypospolitej Polskiej.
- 14.3 Korespondencja powinna być doręczana odpowiedniej Stronie w jeden z niżej wymienionych sposobów: (i) osobiście, (ii) pocztową przesyłką listową poleconą lub (iii) za pośrednictwem kuriera, (iv) za pośrednictwem wiadomości e-mail lub (v) w inny sposób za potwierdzeniem odbioru.
- 14.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:
- 14.4.1 w przypadku doręczenia osobiście – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata albo (iii) dzień drugiej bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.2 w przypadku przesyłki listowej poleconej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień, w którym upłynie 7 dni od pierwszego awizowania, a przesyłka nie zostanie podjęta w tym terminie albo (iii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki albo (iv) dzień dokonania przez operatora pocztowego adnotacji "adresat nieznany" lub adnotacji "adresat wyprowadził się";
- 14.4.3 w przypadku przesyłki kurierskiej – (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki, albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki przez adresata, albo (iii) dzień dokonania przez firmę kurierską adnotacji w przedmiocie braku możliwości doręczenia przesyłki z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata;
- 14.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;
- 14.4.5 w przypadku doręczenia w inny sposób za potwierdzeniem odbioru - (i) dzień faktycznego doręczenia przesyłki albo (ii) dzień odmowy przyjęcia przesyłki

przez adresata albo (iii) dzień bezskutecznej próby doręczenia przesyłki, jeżeli doręczenie okaże się niemożliwe z powodu nieobecności adresata lub z innego powodu leżącego po stronie adresata.

15. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

- 15.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej.
- 15.2 Z zastrzeżeniem wypadków wskazanych w niniejszej Umowie, zgoda, powiadomienie lub zezwolenie dokonane przez Administratora Zabezpieczeń zgodnie z niniejszą Umową lub w związku z nią będą skuteczne wyłącznie wtedy, gdy zostaną dokonane w formie pisemnej.

16. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA

- 16.1 Opóźnienie ani zaniechanie wykonania jakiegokolwiek uprawnienia przez Administratora Zabezpieczeń na mocy niniejszej Umowy nie będzie wpływało negatywnie na istnienie takiego uprawnienia ani nie będzie traktowane jako zrzeczenie się tego uprawnienia. Jednorazowe bądź częściowe skorzystanie z danego uprawnienia w żadnym przypadku nie wyłącza możliwości korzystania z tego uprawnienia w inny sposób lub dalszego korzystania z tego uprawnienia ani nie wyłącza możliwości korzystania z innego uprawnienia.
- 16.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art. 58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmieniają nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

17. DALSZE ZAPEWNIENIA

Emitent, na swój koszt podejmie wszelkie dalsze czynności i sporządzi wszelkie dalsze dokumenty, jakich Administrator Zabezpieczeń może zażądać w celu zapewnienia skuteczności postanowień niniejszej Umowy, a w szczególności (i) zachowania lub wykonania wszelkich uprawnień przysługujących Administratorowi Zabezpieczeń na mocy niniejszej Umowy oraz (ii) zapewnienia pełnej skuteczności zabezpieczenia ustanowionego na mocy niniejszej Umowy.

18. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają polskiemu prawu 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.

Podpis:

Signature valid
Dokument podpisany przez Piotr Smołuch
Data: 2021.05.15 11:49:01 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

DNIA 29 MAJA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

**ANEKS NR 1 DO UMOWY O USTANOWIENIE
ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

NINIEJSZY ANEKS NR 1 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ, został zawarty

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadająca numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń ("**Umowa**"), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (zdefiniowanych w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (zdefiniowany w Umowie);
- (B) Po zawarciu Umowy zaistniała konieczność wykonania przez Administratora Zabezpieczeń dodatkowych czynności, nieprzewidzianych przy zawarciu Umowy;

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. ZMIANY UMOWY

- 1.1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 1 punkt 9.1.1 Umowy otrzymuje następujące brzmienie:

„9.1.1 za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń i Zabezpieczeń Holenderskich – kwota [REDAKTED] EUR ([REDAKTED] [REDAKTED] euro) netto”.

- 1.1.2 W pozostałym zakresie Umowa pozostaje bez zmian.

2. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

Niniejszy Aneks nr 1 sporządzono w trzech jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zabezpieczeń, Emitenta i mBank.

R.POWER SP. Z O.O.

Podpis:

Tomasz Sęk

Elektronicznie podpisany
przez Tomasz Sęk
Data: 2021.05.28
13:57:08 +02'00'

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

BSWW TRUST SP. Z O.O.

Podpis:

Signature valid

Dokument podpisany przez Piotr Smołuch
Data: 2021.05.28 14:09:25 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

DNIA 13 PAŹDZIERNIKA 2021 ROKU

R.POWER SP. Z O.O.

jako Emitent

oraz

BSWW TRUST SP. Z O.O.

jako Administrator Zabezpieczeń

**ANEKS NR 2 DO UMOWY O USTANOWIENIE
ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ**

NINIEJSZY ANEKS NR 2 DO UMOWY O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZABEZPIECZEŃ ("Aneks nr 2"), został zawarty

POMIĘDZY

- (1) **R.POWER SP. Z O.O.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000368949, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5252492778, REGON 142641571, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

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

Emitent i Administrator Zabezpieczeń będą także zwani dalej indywidualnie "**Stroną**", a łącznie "**Stronami**".

ZWAŻYWSZY, ŻE:

- (A) W dniu 15 maja 2021 roku Strony zawarły umowę o ustanowienie administratora zabezpieczeń („**Umowa**”), na mocy której Emitent powołał Administratora Zabezpieczeń jako administratora zabezpieczeń zabezpieczających wierzytelności z Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) oraz w celu uregulowania zakresu i sposobu podejmowania przez Administratora Zabezpieczeń działań mających na celu egzekwowanie zabezpieczeń zabezpieczających Dług Równoległy (pojęcie zdefiniowane w Umowie).
- (B) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji Obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (pojęcie zdefiniowane w Umowie) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (C) Zgodnie z pkt 9.7. Umowy, w związku z zamiarem emisji drugiej serii Obligacji oraz powstaniem konieczności dostosowania Zabezpieczeń oraz Zabezpieczeń Holenderskich (pojęcia zdefiniowane w Umowie), intencją Stron jest ustalenie dodatkowego wynagrodzenia oraz zabezpieczenia Administratorowi Zabezpieczeń częściowo kwoty wynagrodzenia holenderskiej kancelarii prawnej, doradzającej Administratorowi Zabezpieczeń.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. ZMIANA UMOWY

- 1.1 Strony zgodnie postanawiają, że z dniem zawarcia niniejszego Aneksu nr 2, w punkcie 9.1.3 lit. (b) Umowy, kropkę na końcu zdania zastępuje średnikiem, a po punkcie 9.1.3 dodaje się punkt 9.1.4 i dalsze, o następującym brzmieniu:

„9.1.4. *za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń Holenderskich w ramach emisji drugiej serii Obligacji – kwoty ████████ EUR (████████) euro i ██████) netto;*

9.1.5. *za czynności poprzedzające ustanowienie Zabezpieczeń, w szczególności analizę dokumentów przed emisją Obligacji drugiej serii, udział w spotkaniach/telekonferencjach/wideokonferencjach – kwoty ██████ EUR (████████) euro i ██████) 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 ██████ EUR (████████) euro i ██████) 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 rocznicę 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 zastępuje 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 Stanisław Marek
Bagiński
Data: 2022.03.30 10:29:05 CEST

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

7. Kopia umowy ustanowienia Administratora Zastawu

WERSJA PODPISOWA

DNIA 31 MARCA 2022 ROKU

R.POWER S.A.

jako Emitent

oraz

MBANK S.A.

jako Administrator Zastawu

**ANEKS NR 2
DO UMOWY O USTANOWIENIE
ADMINISTRATORA ZASTAWU**



NINIEJSZY ANEKS NR 2 ("Aneks") został zawarty dnia 31 marca 2022 roku

POMIĘDZY:

- (1) **R.POWER S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 2, 02-566 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000939593, posiadającą numer REGON: 142641571 oraz numer NIP: 5252492778, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**");

oraz

- (2) **MBANK S.A.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, której dokumentacja jest przechowywana przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000025237, REGON 001254524, posiadającą numer identyfikacji podatkowej NIP 5260215088, o kapitale zakładowym w pełni opłaconym w wysokości: 169.539.536,00 PLN ("**Administrator Zastawu**"),

łącznie dalej zwanymi "**Stronami**" oraz każda odrębnie "**Stroną**".

WSTĘP:

- (A) W dniu 20 kwietnia 2021 roku Emitent uchwałą zarządu Emitenta ustanowił program emisji obligacji, w ramach którego Emitent może dokonywać wielokrotnych emisji Obligacji (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje Serii 1/2021**").
- (C) W ramach Programu Emisji, Emitent 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 zamierza wyemitować do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2022 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 1/2022**").
- (E) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 25.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2022 do łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 2/2022**").
- (F) Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji Serii 2/2021 oraz Obligacji Serii 1/2022 z Obligacjami 1/2021 (razem zwane "**Obligacjami Asymilowanymi**") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- (G) Strony zawarły Umowę Administratora Zastawu (zgodnie z definicją poniżej), w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wiarygodności z Obligacji (zgodnie z definicją poniżej).

- (H) W celu dostosowania Umowy Administratora Zastawu (zgodnie z definicją poniżej) do zmian wprowadzonych do Umowy Zastawu Rejestrowego 1 w związku z emisją Obligacji Serii 1/2022 oraz Umowy Zastawu Rejestrowego 2 z dnia 31 marca 2022 roku w związku z emisją Obligacji Serii 2/2022, Strony postanowiły zawrzeć niniejszy Aneks.

STRONY POSTANAWIAJĄ, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

- 1.1.1 **"Obligacje"** oznacza łącznie Obligacje Serii 1/2022, Obligacje Serii 2/2021, Obligacje Serii 1/2022 oraz Obligacje Serii 2/2022.
- 1.1.2 Wszelkie terminy pisane wielką literą i niezdefiniowane w niniejszym Aneksie mają znaczenie przypisane im w Umowie Administratora Zastawu.
- 1.1.3 Termin **"Umowa Administratora Zastawu"** oznacza umowę o ustanowienie administratora zastawu zawartą dnia 24 maja 2021 roku pomiędzy Emitentem oraz Administratorem Zastawu zmienioną aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 oraz niniejszym Aneksem.

1.2 Interpretacja

Zasady interpretacji przedstawione w punkcie 1.2 (*Interpretacja*) Umowy Administratora Zastawu obowiązują, jakby były częścią niniejszego Aneksu.

2. ZMIANY DO UMOWY ADMINISTRATORA ZASTAWU

Strony niniejszym postanawiają dokonać zmiany treści Umowy Administratora Zastawu ze skutkiem od dnia zawarcia niniejszego Aneksu poprzez uzgodnienie i przyjęcie jednolitego tekstu Umowy Administratora Zastawu ("**Ujednolicona Umowa Administratora Zastawu**"), który stanowi Załącznik 1 (*Tekst Jednolity Umowy Administratora Zastawu*) do niniejszego Aneksu.

3. OŚWIADCZENIA I ZOBOWIĄZANIA

Oświadczenia i zobowiązania składane przez Emitenta zgodnie z punktem 3 (*Oświadczenia i zobowiązania*) Umowy Administratora Zastawu, uważa się za powtórzone w dniu zawarcia niniejszego Aneksu, z zastrzeżeniem, że Emitent składa oświadczenie zawarte w punkcie 3.1.1 Umowy Administratora Zastawu zgodnie z brzmieniem Ujednoliconej Umowy Administratora Zastawu.

4. BRAK ODNOWIENIA

Niniejszy Aneks nie skutkuje odnowieniem Umowy Administratora Zastawu w rozumieniu art. 506 Kodeksu Cywilnego.

5. DATA WEJŚCIA W ŻYCIE

Niniejszy Aneks wchodzi w życie z dniem jej podpisania przez Strony.

6. ZMIANY I EGZEMPLARZE ANEKSU

6.1 Zmiany

Wszelkie zmiany do niniejszego Aneksu wymagają pod rygorem nieważności formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi).

6.2 Poufność

Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.

6.3 Egzemplarze

Niniejszy Aneks został sporządzony w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu oraz Emitenta.

7. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejszy Aneks oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niego wynikające lub z nim związane podlegają prawu polskiemu.

8. ROZSTRZYGANIE SPORÓW

Sądy właściwe miejscowo dla Dzielnicy Śródmieście m. st. Warszawy będą właściwe dla rozstrzygania wszelkich sporów wynikających z niniejszego Aneksu lub z nim związanych (w tym sporów dotyczących istnienia, ważności lub rozwiązania niniejszego Aneksu).

ZAŁĄCZNIK 1

TEKST JEDNOLITY UMOWY ADMINISTRATORA ZASTAWU

[załączone jako odrębny dokument]

A handwritten signature in blue ink, consisting of stylized, cursive letters, located in the bottom right corner of the page.

**C L I F F O R D
C H A N C E**

**CLIFFORD CHANCE,
JANICKA, KRUŻEWSKI, NAMIOTKIEWICZ
I WSPÓLNICY SPÓŁKA KOMANDYTOWA**

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 ORAZ ANEKSEM NR 2 Z
DNIA 31 MARCA 2022 ROKU**



SPIS TREŚCI

Punkt	Strona
1. DEFINICJE I INTERPRETACJA	2
2. USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU	5
3. OŚWIADCZENIA I ZAPEWNIENIA EMITENTA	6
4. ZOBOWIĄZANIA EMITENTA	7
5. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 1	7
6. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 2	10
7. ZALICZENIE UZYSKANYCH KWOT	12
8. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH	14
9. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY	14
10. WYNAGRODZENIE, KOSZTY	16
11. ZAKAZ POTRĄCEŃ	17
12. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY	17
13. ODPOWIEDZIALNOŚĆ	17
14. UJAWNIECIE INFORMACJI	18
15. ZAWIADOMIENIA	19
16. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA	20
17. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA	20
18. DALSZE ZAPEWNIENIA	21
19. PRAWO WŁAŚCIWE	21
20. ROZSTRZYGANIE SPORÓW	21
21. EGZEMPLARZE	21

NINIEJSZA UMOWA O USTANOWIENIE ADMINISTRATORA ZASTAWU z dnia 24 maja 2021 roku ("**Umowa**") i zmieniona aneksem nr 1 z dnia 1 grudnia 2021 roku oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 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 w pełni opłaconym, którego wysokość wynosi 6.036.000,00 PLN ("**Emitent**"),

oraz

- (2) **MBANK S.A.**, z siedzibą w Warszawie, przy ul. Prostej 18, 00-850 Warszawa, 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 169.539.536,00 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 (zgodnie z poniższą definicją) do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych Obligacji 1.000.000.000 PLN ("**Program Emisji**").
- (B) W ramach Programu Emisji, Emitent wyemitował 150.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2021 o łącznej wartości nominalnej 150.000.000 PLN na podstawie warunków emisji z dnia 28 maja 2021 roku ("**Obligacje Serii 1/2021**").
- (C) W ramach Programu Emisji, Emitent 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 zamierza wyemitować do 50.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 1/2022 do łącznej wartości nominalnej 50.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 1/2022**").
- (E) W ramach Programu Emisji, Emitent zamierza wyemitować do 25.000 sztuk obligacji na okaziciela serii 2/2022 do łącznej wartości nominalnej 25.000.000 PLN ("**Obligacje Serii 2/2022**").

- (F) Emitent zamierza dokonać asymilacji Obligacji Serii 2/2021 oraz Obligacji Serii 1/2022 z Obligacjami 1/2021 (razem zwane "**Obligacjami Asymilowanymi**") zgodnie z art. 55 ust. 2 Ustawy o Obrocie.
- (G) Strony zawarły niniejszą Umowę, w celu powołania Administratora Zastawu jako administratora zastawu zabezpieczającego wierzytelności z Obligacji.
- (H) Stosownie do treści art. 4 ust. 3 i 4 Ustawy o Zastawie Rejestrowym (zgodnie z poniższą definicją), Emitent jako emitent Obligacji jest obowiązany zawrzeć umowę z administratorem zastawu.

STRONY UZGODNIŁY, co następuje:

1. DEFINICJE I INTERPRETACJA

1.1 Definicje

- 1.1.1 "**Administrator Zabezpieczeń**" oznacza BSWW lub każdy inny podmiot, który zastąpi go w pełnieniu funkcji administratora zabezpieczeń.
- 1.1.2 "**BSWW**" oznacza **BSWW Trust sp. z o.o.**, z siedzibą w Warszawie przy ul. Chmielnej 73, 00-801 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000505020, NIP 5252584345, REGON 147161309, o kapitale zakładowym, którego wysokość wynosi 5.000,00 PLN.
- 1.1.3 "**Dokumenty Programu**" ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.
- 1.1.4 "**Dzień Roboczy**" oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym mBank prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.
- 1.1.5 "**Instrukcja Egzekucyjna**" oznacza instrukcję Obligatariusza 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.
- 1.1.6 "**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.

- 1.1.7 **"Kodeks Cywilny"** oznacza Kodeks cywilny z dnia 23 kwietnia 1964 r.
- 1.1.8 **"Mandat"** oznacza porozumienie o współpracy z dnia 5 listopada 2020 r. zawarte pomiędzy Emitentem a Administratorem Zastawu, na podstawie którego Administrator Zastawu jako organizator zobowiązuje się do zorganizowania i przeprowadzenia Programu Emisji.
- 1.1.9 **"Obligacje"** oznacza łącznie Obligacje Serii 1/2022, Obligacje Serii 2/2021, Obligacje Serii 1/2022 oraz Obligacje Serii 2/2022.
- 1.1.10 **"Obligatariusz Instruujący"** oznacza Obligatariusza wskazanego odpowiednio w punkcie 5.2.2 lub 6.2.2 Umowy, który przekazał Administratorowi Zastawu Instrukcję Egzekucyjną.
- 1.1.11 **"Obligatariusze"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadającą Obligacje.
- 1.1.12 **"Obligatariusze Serii 2/2022"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Serii 2/2022.
- 1.1.13 **"Obligatariusze Serii Asymilowanych"** oznacza każdą osobę lub podmiot posiadający Obligacje Asymilowane.
- 1.1.14 **"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.
- 1.1.15 **"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.
- 1.1.16 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia 1"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank.
- 1.1.17 **"Rachunek Obsługi Zadłużenia 2"** oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 33 1140 1010 0000 2824 3400 1015 prowadzony w mBank.
- 1.1.18 **"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 oraz aneksem nr 2 z dnia 31 marca 2022 roku.
- 1.1.19 **"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.
- 1.1.20 **"Umowy Zastawu Rejestrowego"** oznacza Umowę Zastawu Rejestrowego 1 oraz Umowę Zastawu Rejestrowego 2 lub każdą z nich z osobna.
- 1.1.21 **"Ustawa o Obligacjach"** oznacza ustawę o obligacjach z dnia 15 stycznia 2015 r.



- 1.1.22 **"Ustawa o Zastawie Rejestrowym"** oznacza ustawę z dnia 6 grudnia 1996 r. o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów, z późniejszymi zmianami.
- 1.1.23 **"Warunki Emisji"** oznacza warunki emisji w rozumieniu art. 6 Ustawy o Obligacjach dotyczące Obligacji.
- 1.1.24 **"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
- 1.1.25 **"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
- 1.1.26 **"Zabezpieczone Wierzytelności"** oznacza Zabezpieczone Wierzytelności 1 oraz Zabezpieczone Wierzytelności 2.
- 1.1.27 **"Zastaw Rejestrowy 1"** oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 1, który został ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowego 1.
- 1.1.28 **"Zastaw Rejestrowy 2"** oznacza zastaw rejestrowy na Rachunku Obsługi Zadłużenia 2, który zostanie ustanowiony zgodnie z postanowieniami Umowy Zastawu Rejestrowych 2.
- 1.1.29 **"Zastawiona Wierzytelność 1"** ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 1.
- 1.1.30 **"Zastawiona Wierzytelność 2"** ma znaczenie nadane w Umowie Zastawu Rejestrowego 2.

- 1.1.31 **"Zastawione Wierzytelności"** oznacza łącznie Zastawioną Wierzytelność 1 oraz Zastawioną Wierzytelność 2.
- 1.1.32 **"Zastawy Rejestrowe"** oznacza łącznie Zastaw Rejestrowy 1 oraz Zastaw Rejestrowy 2, a **"Zastaw Rejestrowy"** oznacza każdy z nich z osobna.
- 1.1.33 **"Świadcstwo Zgodności"** oznacza dokument, o którym mowa w punkcie 21.2 (*Świadcstwo Zgodności*) Warunków Emisji, którego wzór stanowi załącznik 2 do Warunków Emisji, podpisany przez osoby uprawnione do reprezentacji Emitenta.
- 1.1.34 **"Zawiadomienie"** ma znaczenie nadane w punkcie 5.2.4 poniżej.
- 1.1.35 **"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 z ograniczoną odpowiedzialnością, a po 21 grudnia 2021 r., 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, o której mowa w punkcie 3.1. Umowy Zastawu Rejestrowego 1 oraz punkcie 3.1 Umowy Zastawu Rejestrowego 2, 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 miałyby 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 stanowiąc będą ważne i skuteczne zastawy rejestrowe na Zastawionych Wierzytelnościach.

3.2 Powtórzone oświadczenia

W dniu przekazania Administratorowi Zastawu przez Emitenta Świadczenia 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) jakkolwiek osoba podjęła jakiejkolwiek czynności zmierzające do wszczęcia postępowania egzekucyjnego (lub pozaegzekucyjnego wykonania uprawnień) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części, lub (ii) w stosunku do jakichkolwiek Zastawionych Wierzytelności lub ich części wszczęte zostało postępowanie egzekucyjne;
- 4.3 na żądanie Administratora Zastawu, podejmie wszelkie czynności oraz 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 uprawnoczenia się orzeczenia sądowego o przymusowej likwidacji Emitenta, zawiadomi Administratora Zastawu o takim zdarzeniu;
- 4.6 Emitent, nie później niż 4 Dni Robocze od wszczęcia postępowania upadłościowego lub restrukturyzacyjnego Emitenta zawiadomi Administratora Zastawu o wszczęciu takiego postępowania i jego zasadności.

5. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 1

- 5.1 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.

5.2 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:

5.2.1 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;

5.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 5 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii Asymilowanych.

5.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaze 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 5.2.3(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.

5.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 5.2.1 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;

- 5.2.5 Instrukcja Szczegółowa powinna zostać przekazana Administratorowi Zastawu w formie pisemnej w terminie wskazanym w Zawiadomieniu;
 - 5.2.6 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 5.2.7 poniżej;
 - 5.2.7 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 5.6.
- 5.3 Przy braku dyspozycji od odpowiednich Obligatariuszy Instruujących złożonej zgodnie z punktem 5.2 powyżej pozwalającej na ustalenie Instrukcji Wiążącej, Administrator Zastawu ma prawo (lecz nie obowiązek) podejmować działania leżące w jego ocenie w najlepszym interesie tych Obligatariuszy Instruujących.
 - 5.4 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podjęcia ani zaniechania żadnej czynności, jeśli, w jego opinii, stanowiłoby to lub mogłoby stanowić naruszenie bezwzględnie obowiązującego przepisu prawa, bądź też naruszenie zobowiązania do zachowania poufności lub mogłoby go narazić na poniesienie kary.
 - 5.5 Jeżeli Administrator Zastawu po otrzymaniu Instrukcji Egzekucyjnych nie będzie dysponował niezbędnymi środkami do pokrycia związanych z tym kosztów, wezwie Obligatariuszy Serii Asymilowanych lub Emitenta do ich uiszczenia wskazując wysokość wpłaty oraz rachunek bankowy, na który powinna nastąpić oraz termin do jej uiszczenia.

5.6 W przypadku w którym Administrator Zastawu nie otrzyma od Obligatariuszy 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.

5.7 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.

6. ZASPOKOJENIE Z ZASTAWU REJESTROWEGO 2

6.1 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.

6.2 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:

6.2.1 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;

6.2.2 Obligatariuszami Instruującymi w zakresie procedury opisanej w niniejszym punkcie 6 mogą być wyłącznie Obligatariusze Serii 2/2022.

6.2.3 Jeżeli Obligatariusz Instruujący przekaze 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 6.2.3(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 Instruuujących,

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.

- 6.2.4 W przypadku wystąpienia okoliczności wskazanej w punkcie 6.2.1 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;
- 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 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 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 2/2022 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 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.
- 6.7 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.

7. 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:

- 7.1.1 w pierwszej kolejności – na zapłatę lub na poczet zapłaty wynagrodzenia Administratora Zastawu określonego w punkcie 10 Umowy oraz wynagrodzenia Administratora Zabezpieczeń, jak również niezapłaconych udokumentowanych opłat, kosztów i wydatków Administratora Zastawu oraz Administratora Zabezpieczeń;
- 7.1.2 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 5.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 5.5 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 6.2.2 Umowy, poniesionych w związku z zabezpieczeniem Administratorowi Zastawu kosztów zgodnie z punktem 6.5 Umowy;

7.1.3 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) przekaze 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 przekaze 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) przekaze 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 przekaze KDPW;

7.1.4 w czwartej kolejności – na zwrot nadwyżki na rzecz Emitenta.

- 7.2 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.

8. ZWOLNIENIE ZASTAWÓW REJESTROWYCH

- 8.1 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.
- 8.2 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.
- 8.3 Upływ Okresu Zabezpieczenia 1 oraz Okresu Zabezpieczenia 2, z chwilą upływu ostatniego z tych Okresów Zabezpieczenia powoduje wygaśnięcie niniejszej Umowy. Po wygaśnięciu Okresu Zabezpieczenia 1 oraz Okresu Zabezpieczenia 2, 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.
- 8.4 Administrator Zastawu ma prawo powstrzymać się od działania zgodnie z punktem 8.1, 8.2 lub 8.3 Umowy do czasu, gdy otrzyma zaliczkę od Emitenta na pokrycie ewentualnych kosztów związanych z działaniami podjętymi na podstawie punktu 8.1, 8.2 lub 8.3 powyżej.

9. WYGAŚNIĘCIE LUB ROZWIĄZANIE UMOWY

- 9.1 Niniejsza Umowa zostaje zawarta na czas określony tj. do dnia, w którym wystąpi późniejsze ze zdarzeń:
- 9.1.1 zaspokojenie wszelkich Zabezpieczonych Wierzytelności; albo
 - 9.1.2 wygaśnięcie Zastawu Rejestrowego.
- 9.2 Jeżeli Obligacje zostały wyemitowane i pozostają niewykupione, niniejsza Umowa nie może zostać wypowiedziana lub rozwiązana poza przypadkami wskazanymi w niniejszej Umowie.
- 9.3 Administrator Zastawu będzie uprawniony do rozwiązania Umowy z zachowaniem 60-dniowego terminu wypowiedzenia w przypadku, w którym jakikolwiek Zastaw Rejestrowy będzie obciążony 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 9.3 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 9.3: (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.

- 9.4 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).
- 9.5 W przypadku rozwiązania Umowy zgodnie z postanowieniami punktu 9.4, Strony niezwłocznie powiadomią Obligatariuszy. W przypadku zmiany podmiotu pełniącego funkcję administratora zastawu zgodnie z postanowieniami punktu 9.4, 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).
- 9.6 Strony zobowiązują się, że:
- 9.6.1 Emitent zawrze z Nowym Administratorem Zastawu umowę, na mocy której ustanowi ją nowym administratorem zastawu; oraz
- 9.6.2 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,
- 9.6.3 w terminie 1 (jednego) miesiąca od daty odpowiednio: (i) podjęcia uchwały, o której mowa w punkcie 9.4 powyżej lub (ii) zawarcia ostatniego z jednobrzmiących porozumień, o których mowa w punkcie 9.4 powyżej.

10. WYNAGRODZENIE, KOSZTY

10.1 Emitent zobowiązuje się do zapłaty na rzecz Administratora Zastawu:

10.1.1 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;

10.1.2 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.

10.2 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 10.1.1 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.

10.3 Wynagrodzenie Administratora Zastawu, o którym mowa w punkcie 10.1.2 powyżej, płatne będzie miesięcznie z dołu w terminie 7 dni od daty otrzymania przez Emitenta wystawionej faktury VAT.

10.4 Kwota wynagrodzenia, o której mowa w punkcie 10.1 powyżej, nie obejmuje należnego podatku od towarów i usług (VAT) który będzie doliczany w wysokości obowiązującej w dniu wystawiania faktury.

10.5 Emitent:

10.5.1 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;

- 10.5.2 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.

11. ZAKAZ POTRĄCENÍ

- 11.1.1 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.
- 11.1.2 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.

12. OPŁATA SKARBOWA I INNE OPŁATY

Opłata skarbową, opłaty rejestracyjne oraz podobne podatki i opłaty, które mogą być należne w związku z zawarciem i wykonaniem niniejszej Umowy, bądź w związku z decyzją administracyjną lub orzeczeniem sądowym dotyczącym niniejszej Umowy zostaną poniesione przez Emitenta. Emitent zwolni Administratora Zastawu z odpowiedzialności, w tym z obowiązku zapłaty kar pieniężnych związanych z opóźnieniem lub brakiem zapłaty takiej opłaty skarbowej, rejestracyjnej, bądź podobnego podatku lub opłaty.

13. ODPOWIEDZIALNOŚĆ

Administrator Zastawu:

- 13.1 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;
- 13.2 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;
- 13.3 nie będzie odpowiedzialny za jakiegokolwiek płatności z tytułu jakichkolwiek Zabezpieczonych Wierzytelności i nie jest zobowiązany dokonywać takich płatności; oraz
- 13.4 nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie zobowiązań wynikających z niniejszej Umowy, z wyłączeniem rażącego niedbalstwa bądź winy umyślnej Administratora Zastawu.

- 13.5 Administrator Zastawu nie ponosi odpowiedzialności za:
- 13.5.1 adekwatność, rzetelność lub kompletność informacji (ustnych lub pisemnych) przekazywanych mu przez Emitenta w związku z Umową lub Umowami Zastawu Rejestrowego;
 - 13.5.2 możliwość odzyskania kwot należnych z tytułu Obligacji;
 - 13.5.3 rzetelność oświadczeń składanych przez Emitenta;
 - 13.5.4 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.
- 13.6 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany badać, czy Emitent spełnił świadczenia z tytułu Obligacji.
- 13.7 Administrator Zastawu nie jest zobowiązany do podejmowania jakichkolwiek czynności lub wszczynania jakichkolwiek postępowań w celu zachowania lub wykonania praw związanych z Zastawami Rejestrowymi.
- 13.8 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.
- 13.9 Strony wzajemnie ograniczają odpowiedzialność Administratora Zastawu wynikającą z Umowy do wysokości szkody rzeczywistej (*damnum emergens*).
- 13.10 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.

14. UJAWNIENIE INFORMACJI

- 14.1 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.

- 14.2 Emitent niniejszym wyraża zgodę na przekazywanie kopii umów i dokumentów zabezpieczeń Obligacji każdemu Obligatariuszowi oraz potencjalnemu Obligatariuszowi.

15. ZAWIADOMIENIA

- 15.1 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:

15.1.1 w przypadku Emitenta:

R.Power S.A.

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

15.1.2 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;
pawel.bakiera@mbank.pl
AgencyDesk@mbank.pl

Do wiadomości: Tomasz Gałka, Paweł Bakiera

- 15.2 Dopuszcza się zmianę adresów do doręczeń Korespondencji. O każdej zmianie adresu Strona zobowiązana jest poinformować drugą Stronę na piśmie pod rygorem nieważności, z co najmniej 7-dniowym wyprzedzeniem, przy czym adres do doręczeń Korespondencji zawsze musi znajdować się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.
- 15.3 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.
- 15.4 Za dzień otrzymania Korespondencji przez każdą ze Stron będzie uważany:

- 15.4.1 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;
- 15.4.2 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”;
- 15.4.3 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;
- 15.4.4 w przypadku doręczenia za pośrednictwem poczty elektronicznej – dzień wysłania wiadomości e-mail i jej przyjęcia przez serwer odbiorcy;
- 15.4.5 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.

16. ZMIANY, ZGODY I ZEZWOLENIA

- 16.1 Wszelkie zmiany i uzupełnienia niniejszej Umowy wymagają formy pisemnej (lub formy elektronicznej podpisanej kwalifikowanymi podpisami elektronicznymi) pod rygorem nieważności.
- 16.2 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).

17. ZANIECHANIE WYKONANIA PRAWA I KLAUZULA SALWATORYJNA

- 17.1 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.
- 17.2 W razie uznania całkowitej lub częściowej nieważności poszczególnych postanowień niniejszej Umowy, pozostałe jej postanowienia pozostają ważne, z zastrzeżeniem art.

58 § 3 Kodeksu Cywilnego. Strony zmieniają nieważne postanowienie tak, by w największym możliwym zakresie odpowiadało ich pierwotnej intencji.

18. 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.

19. PRAWO WŁAŚCIWE

Niniejsza Umowa oraz wszystkie zobowiązania pozaumowne z niej wynikające lub z nią związane podlegają prawu polskiemu.

20. 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).

21. EGZEMPLARZE

Niniejsza Umowa została sporządzona w 2 jednobrzmiących egzemplarzach po jednym egzemplarzu dla Administratora Zastawu i Emitenta.

PODPISY

Emitent:

R.POWER S.A.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Administrator Zastawu:

MBANK S.A.

Podpis:

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Podpis:

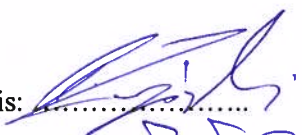
Imię i nazwisko:

Stanowisko:

PODPISY

Emitent:

R.POWER S.A.

Podpis: 
Imię i nazwisko: Paweł Zgorbacz
Stanowisko: pełnomocnik

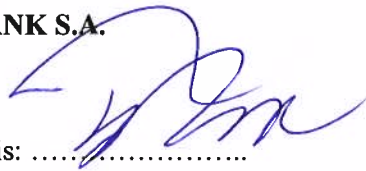
Podpis:

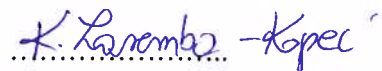
Imię i nazwisko:

Stanowisko:

Administrator Zastawu:

MBANK S.A.

Podpis: 
Imię i nazwisko: TOMASZ GAJDA
Stanowisko: PEŁNOMOCNIK

Podpis: 
Imię i nazwisko: KATARZYNA ZAREMBA-KOPEC
Stanowisko: PEŁNOMOCNIK

8. Lista Spółek Projektowych

FIRMA SPÓŁKI	KRS				
Elektrownia PV Nowe sp. z o.o.	0000675197	Elektrownia PV 46 sp. z o.o.	0000794430	Elektrownia PV Granatowa sp. z o.o.	0000824215
Elektrownia PV Puznówka sp. z o.o.	0000675181	Elektrownia PV 47 sp. z o.o.	0000793670	Elektrownia PV Szara sp. z o.o.	0000824436
RES 1 sp. z o.o.	0000741022	Elektrownia PV 48 sp. z o.o.	0000793740	Elektrownia PV 58 sp. z o.o.	0000830571
PV SPV sp. z o.o.	0000734487	Elektrownia PV 49 sp. z o.o.	0000798678	Elektrownia PV 59 sp. z o.o.	0000833848
RES 2 sp. z o.o.	0000761994	Elektrownia PV 50 sp. z o.o.	0000798714	Elektrownia PV 60 sp. z o.o.	0000833905
RES 3 sp. z o.o.	0000762298	POMERIUM sp. z o.o.	0000794513	Elektrownia PV 61 sp. z o.o.	0000832286
RES 4 sp. z o.o.	0000774563	TARKWIN sp. z o.o.	0000794456	Elektrownia PV 100 sp. z o.o.	0000832436
Elektrownia PV 36 sp. z o.o.	0000782077	Elektrownia PV Zielona sp. z o.o.	0000803608	Elektrownia PV 101 sp. z o.o.	0000833760
Elektrownia PV 37 sp. z o.o.	0000782254	Elektrownia PV Żółta sp. z o.o.	0000804308	Elektrownia PV LUNA sp. z o.o.	0000832157
Elektrownia PV 38 sp. z o.o.	0000782242	Elektrownia PV Niebieska sp. z o.o.	0000804302	Elektrownia PV NANA sp. z o.o.	0000832238
Elektrownia PV 39 sp. z o.o.	0000782559	Elektrownia PV Czerwona sp. z o.o.	0000804299	Elektrownia PV SELENA sp. z o.o.	0000832160
Elektrownia PV 40 sp. z o.o.	0000782552	Elektrownia PV 51 sp. z o.o.	0000805756	Elektrownia PV APOLLO sp. z o.o.	0000832288
Elektrownia PV 41 sp. z o.o.	0000782509	Elektrownia PV 52 sp. z o.o.	0000806799	Elektrownia PV EOS sp. z o.o.	0000832345
Elektrownia PV 42 sp. z o.o.	0000782750	Elektrownia PV 53 sp. z o.o.	0000805847	Elektrownia PV CERES sp. z o.o.	0000832309
Elektrownia PV 43 sp. z o.o.	0000785894	Elektrownia PV 54 sp. z o.o.	0000805807	Elektrownia PV HEMERA sp. z o.o.	0000832267
Elektrownia PV 44 sp. z o.o.	0000785919	Elektrownia PV 55 sp. z o.o.	0000805762	YGE POLAND SOLAR 5 sp. z o.o.	0000595112
Elektrownia PV 45 sp. z o.o.	0000785911	Elektrownia PV 56 sp. z o.o.	0000824434	Solar Park SPV sp. z o.o.	0000770507
ALINGA sp. z o. o.	0000789629	Elektrownia PV 57 sp. z o.o.	0000824422	R.Power Solar sp. z o.o.	0000436836
HUNAM sp. z o.o.	0000789545	Elektrownia PV Fioletowa sp. z o.o.	0000824212	Elektrownia PV 62 sp. z o.o.	0000839077

Elektrownia PV 63 sp. z o.o.	0000839058
Elektrownia PV 64 sp. z o.o.	0000839064
Elektrownia PV 65 sp. z o.o.	0000839038
Elektrownia PV 66 sp. z o.o.	0000839108
RMQ Ciechanowice sp. z o.o.	0000849999
RMQ Chełm Śląski sp. z o.o.	0000851300
Elektrownia PV 67 sp. z o.o.	0000850455
Elektrownia PV 68 sp. z o.o.	0000850496
Elektrownia PV 69 sp. z o.o.	0000850465
Elektrownia PV 70 sp. z o.o.	0000850495
Elektrownia PV 71 sp. z o.o.	0000850451
Elektrownia PV Czarna sp. z o.o.	0000850475
Elektrownia PV Różowa sp. z o.o.	0000850434
Elektrownia PV Pomarańczowa sp. z o.o.	0000850483
R.Power Elektrownia Zagroby-Zakrzewo sp. z o.o. ²	0000423751
Elektrownia PV 8 sp. z o.o.	0000761802
R.Power Elektrownia Kolno II sp. z o.o.	0000424127
R.Power Elektrownia Lipsk sp. z o.o. ²	0000424072
Elektrownia PV 27 sp. z o.o.	0000750204
Elektrownia PV 28 sp. z o.o.	0000750185
Elektrownia PV 29 sp. z o.o.	0000750216

Elektrownia PV 30 sp. z o.o.	0000750212
R.Power Elektrownia Jedwabne sp. z o.o. ²	0000424069
Elektrownia PV 31 sp. z o.o.	0000771429
Elektrownia PV 32 sp. z o.o.	0000771440
Elektrownia PV 33 sp. z o.o.	0000771503
Elektrownia PV 34 sp. z o.o.	0000771589
Elektrownia PV 35 sp. z o.o.	0000771553
Elektrownia PV Gralewo sp. z o.o.	0000675255
R.Power Solar Południe sp. z o.o.	0000560665
Elektrownia PV Łukowo sp. z o.o.	0000675217
Elektrownia PV 72 sp. z o.o.	0000859147
Elektrownia PV 73 sp. z o.o.	0000859120
Elektrownia PV 74 sp. z o.o.	0000859144
Elektrownia PV 75 sp. z o.o.	0000859152
Elektrownia PV 76 sp. z o.o.	0000859159
Elektrownia PV 77 sp. z o.o.	0000859158
Elektrownia PV 78 sp. z o.o.	0000859182
Elektrownia PV 79 sp. z o.o.	0000859146
Elektrownia PV 81 sp. z o.o.	0000859111
PV Wolsztyn sp. z o.o.	0000790564
Elektrownia PV 83 sp. z o.o.	0000888446
Elektrownia PV 84 sp. z o.o.	0000888449

RES 6 sp. z o.o.	0000890176
PV Orion sp. z o.o.	0000886860
PV Hydra sp. z o.o.	0000886575
Elektrownia PV 89 sp. z o.o.	0000932103
Elektrownia PV 82 sp. z o.o.	0000929725
Elektrownia PV 85 sp. z o.o.	0000929668
Elektrownia PV 86 sp. z o.o.	0000929779
Elektrownia PV 87 sp. z o.o.	0000929678
Elektrownia PV 88 sp. z o.o.	0000929640
PV Grabik sp. z o.o.	0000862401
Elektrownia PV Łagiewniki 1 sp. z o.o.	0000675210
Elektrownia PV Dąbrówka Wielkopolska sp. z o.o.	0000669915
Elektrownia PV 90 sp. z o.o.	0000961588
Elektrownia PV 91 sp. z o.o.	0000961830
Elektrownia PV 92 sp. z o.o.	0000961516
Elektrownia PV 93 sp. z o.o.	0000961642
Elektrownia PV 94 sp. z o.o.	0000961581
Elektrownia PV 95 sp. z o.o.	0000961580
Elektrownia PV 96 sp. z o.o.	0000971642
Elektrownia PV 97 sp. z o.o.	0000972266
Elektrownia PV 98 sp. z o.o.	0000971636
Elektrownia PV 99 sp. z o.o.	0000972372

Elektrownia PV 102 sp. z o.o.	0000971339
Elektrownia PV 103 sp. z o.o.	0000971332

FIRMA SPÓŁKI	NUMER W REJESTRZE	NUMER INDENTYFIKACJI PODATKOWEJ
R.Power Italy SRL	MI - 2579420	11092590964
PV Jupiter SRL	CT - 430546	05762310877
PV Venus SRL	MI - 2605360	11470350965
PV Mars SRL	MI - 2605365	11470290963
R.Power Portugal LDA	NIPC : 515488291	515488291
R.Power Terena LDA	NIPC : 513174044	513174044
Capítulo Breve LDA	NIPC : 516050567	516050567
Colossal Vetor Lda	NIPC : 516043714	516043714
Epinoseline LDA	NIP : 515936561	515936561
Waves Mission Unipessoal LDA	NIPC : 516044125	516044125
Ffnev Portugal I, Unipessoal LDA	NIPC : 515163074	515163074
R.Power Deutschland GmbH	HRB: 231663 B	2749950246
R.Power ESPAÑA S.L.	B42944280	B42944280
RP Energia Uno S.L.	B05418629	B05418629
RP Energia Dos S.L.	B05418611	B05418611
RP Energia Tres S.L.	B05418603	B05418603
R.Power București S.R.L.	J40/15952/2021	CUI: 44907916
Discovery Solar S.R.L.	J40/4020/2022	CUI: 45733249
Atlantis R.PW S.R.L.	J/40/3825/2022	CUI: 45718756

9. Definicje i objaśnienia skrótów

Administrator Zabezpieczeń oznacza BSWW.

Administrator Zastawu oznacza mBank.

Agent Emisji 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 19 kwietnia 2022 r.

Data Płatności Odsetek ma znaczenie nadane w Warunkach Emisji.

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

Data Wykupu oznacza 2 czerwca 2026 r.

Dzień Roboczy oznacza każdy dzień inny niż sobota, niedziela lub dzień ustawowo wolny od pracy w Polsce, w którym Agent Emisji prowadzi działalność w sposób umożliwiający wykonanie czynności określonych w Warunkach Emisji, a od dnia rejestracji Obligacji w KDPW, dzień określony przez KDPW jako dzień roboczy.

Emitent oznacza R.Power S.A.

GAAR oznacza generalną klauzulę obejścia prawa podatkowego.

GPW oznacza Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Green Bond Framework oznacza Green Bond Framework Emitenta, która została pozytywnie zaopiniowana przez Sustainalytics w dniu 30 listopada 2020 r.

Green Bond Principles oznacza Zasady dotyczące Zielonych Obligacji (*Green Bond Principles*) opublikowane przez ICMA.

Grupa oznacza Emitenta i jego podmioty zależne.

ICMA oznacza Międzynarodowe Stowarzyszenie Rynków Kapitałowych (*International Capital Markets Association*);

KDPW oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie.

KNF oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

mBank oznacza mBank S.A.

Należność Główna oznacza w odniesieniu do jednej Obligacji kwotę odpowiadającą jej wartości nominalnej w danym czasie.

Nomad Electric oznacza Nomad Electric sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nomad Electric Services oznacza Nomad Electric Services sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

Nota Informacyjna oznacza niniejszą notę informacyjną.

Obligacje oznacza obligacje serii 1/2022 wyemitowane przez Emitenta w ramach Programu w dniu 19 kwietnia 2022 r.

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.

Obligatariusze oznacza posiadaczy Obligacji.

Okres Odsetkowy oznacza okres od przewidywanej Daty Emisji (włącznie) do pierwszej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od poprzedniej Daty Płatności Odsetek (włącznie) do następnej Daty Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia), z zastrzeżeniem, że ostatni Okres Odsetkowy może się okazać krótszy ze względu na dokonanie wcześniejszego wykupu Obligacji zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

Ordynacja Podatkowa oznacza ustawę z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Ordynacja podatkowa.

OZE oznacza odnawialne źródła energii.

PLN oznacza walutę złoty.

Podmiot Prowadzący Rachunek oznacza podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych lub Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.

Podmiot Zobowiązany oznacza Emitenta, Nomaad Electric, Nomad Electric Services, R.Power Investment oraz R. Power Development.

PPA oznacza umowę sprzedaży energii (ang. *power purchase agreement*).

Prawo Energetyczne oznacza ustawę z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne.

Prawo Restrukturyzacyjne oznacza ustawę z dnia 15 maja 2015 r. – Prawo restrukturyzacyjne.

Prawo Upadłościowe oznacza Ustawę z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe.

Premia oznacza premię z tytułu realizacji Opcji Emitenta Wcześniejszego Wykupu, w wysokości wskazanej w Warunkach Emisji.

Prezes URE oznacza Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki.

Program oznacza program emisji obligacji do łącznej kwoty wyemitowanych i niewykupionych obligacji wynoszącej 1.000.000.000 PLN ustanowiony przez Emitenta w dniu 20 kwietnia 2021 r.

R.Power Development oznacza R.Power Development sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

R.Power Investment oznacza R.Power Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

Rachunek Obsługi Zadłużenia oznacza zablokowany rachunek Emitenta o numerze 82 1140 1010 0000 2824 3400 1006 prowadzony w mBank, będący przedmiotem Zastawu na Rachunku.

Rachunek Zbiorczy oznacza rachunek zbiorczy w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Rozporządzenie MAR oznacza Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku.

Rozporządzenie o Stawkach Referencyjnych oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniające dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014.

Rozporządzenie Prospektowe oznacza rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1129 z dnia 14 czerwca 2017 roku w sprawie prospektu, który ma być publikowany w związku z ofertą publiczną papierów wartościowych lub dopuszczeniem ich do obrotu na rynku regulowanym oraz uchylenia dyrektywy 2003/71/WE.

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 Publicznej oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Ustawa o OZE oznacza ustawę z dnia 20 lutego 2015 r. o odnawialnych źródłach energii.

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 7 niniejszej Noty Informacyjnej.